Industry Canada Industrie Canada

Monthly Economic Indicators

February 2003

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html.

Canada

MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

February 2003

HIGHLIGHTS

- *In November, real Gross Domestic Product (GDP) growth moderated to 0.1%, largely resulting from slower growth in the services sector.*
- *This and indicators such as exports and shipments point to a slowing of economic activity in the fourth quarter.*
- *2 000 jobs were lost in January, but full-time employment increased. The unemployment rate fell to 7.4% with less people seeking jobs.*
- *In the United States, real GDP growth slowed to 0.7% (annual rate) in the fourth quarter from 4.0% in the third. However, employment and industrial production recovered in January.*
- *Monetary authorities in Canada and the United States kept policy interest rates unchanged.*
- *The Canadian dollar made further gains against the greenback, reflecting Canada's healthy economic performance.*

Key Monthly Economic Indicators

		% Change since last month	% Change since last year	
Real GDP ($97 B)	984.4	0.1	3.7	Nov
Goods	306.2	0.1	4.4	Nov
Services	678.3	0.1	3.3	Nov
Composite Index	180.6	0.4	7.9	Dec
Employment (000's)	15,648	0.0	3.1	Jan
Full-time	12,708	0.3	2.6	Jan
Part-time	2,940	-1.2	5.0	Jan
Unemployment* (%)	7.4	7.5	7.9	Jan
Youth*	13.7	13.3	13.8	Jan
Adult*	6.2	6.4	6.7	Jan
CPI inflation*	3.9	4.3	0.7	Dec
Retail Sales ($M)	25,868	0.2	3.7	Dec
Housing Starts (000's)	183.2	-8.7	-16.4	Jan
Trade Balance* ($M)	4,079	4,349	4,480	Dec
Exports	34,527	-0.3	7.1	Dec
Imports	30,447	0.5	9.9	Dec
M&E	8,823	-3.5	1.7	Dec

	February 12	January 2003	January 2002
3-mth Corp. paper (%)*	2.86	2.91	2.07
Long bond yield (%)*	5.02	5.02	5.42
Canadian dollar (US¢)*	65.39	65.72	63.00

*Data in levels only – % change not reported

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html.

Industry Canada Industrie Canada

Canada

Monthly Economic Indicators
February 2003

CONTENTS

The Economy Page

Real GDP by Industry 3

Consumer Spending and Attitudes 4

Business Investment in Plant and Equipment 5

Housing 6

Trade and Competitiveness 7

Labour Market Trends

Employment and Unemployment 8

Industry Overview 9

Provincial Overview 10

Prices and Financial Markets

Consumer and Commodity Prices 11

Short-term and Long-term Interest Rates 12

Exchange Rates and Stock Prices 13

The United States Economy

U.S. Economic Trends 14

Coming Up...

Key Future Data Releases/Planned Events 15

This report uses data available as of February 24, 2003. It has been prepared by Marianne Blais, Stéphane Crépeau, Anik Dufour, Kevin Koch, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Sue Moore, François Poitras, and Patrick Taylor of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of Hossein Rostami and François Poitras. Translation has been provided by Lucie Larocque and Sue Hopf is responsible for production support. All information is taken from public sources, primarily Statistics Canada, the Bank of Canada and the Canada Mortgage and Housing Corporation. Please address comments to Hossein Rostami at 613-995-8452 or through the Internet at rostami.hossein@ic.gc.ca.

ISSN 1495-4516

Real GDP by Industry

Output growth slowed in November...

- Following a 0.3% increase in October, real GDP at basic prices* rose 0.1% in November. The output of both goods and services grew at a similar pace in November. This data and other indicators suggest a fourth quarter real GDP rise of 2.0 to 2.5% (annual rate), following a growth of 3.1% in the third quarter.

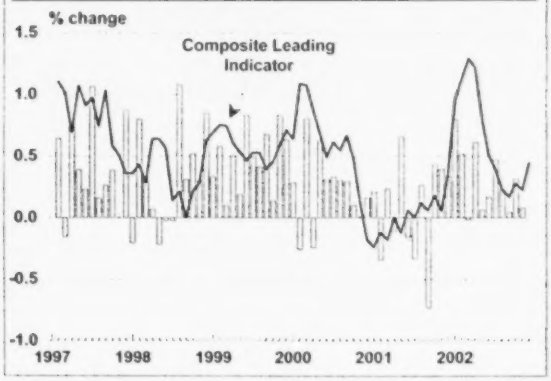
...reflecting slower growth in the services sector

- A 1.1% decline in Retail Trade, caused mainly by a 3.5% drop in motor vehicle sales, led to growth in the services sector slowing from 0.4% in October to 0.1% in November. Other service-producing industries registered gains, with significant increases in Arts, Entertainment & Recreation (+0.9%) and the Information & Cultural industries (+0.6%).

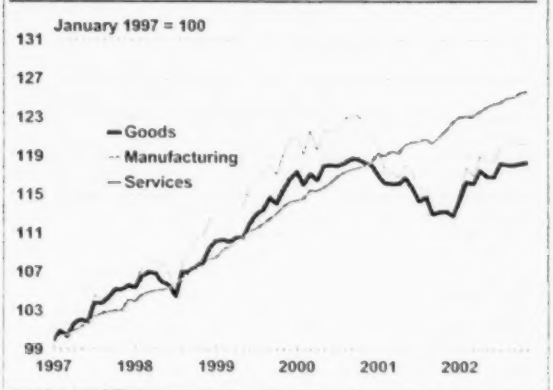
- Goods production rose 0.1% in November, the same pace as in October. Manufacturing sector output rose slightly (+0.1%) as non-durable production gains were partly offset by lower durable goods production. Output in Construction increased 0.3%, but growth in residential construction moderated to 0.1%. Primary industries posted robust gains as mining output rose 0.9% due to greater exploration activity and output in Agriculture, Forestry, Fishing & Hunting increased by 0.8%. After rising 1.0% in October, Utilities output declined 1.7%, as electricity generation fell back to normal.

*Starting with July data, the Chain-Fisher formula is used to derive monthly GDP estimates. The change is applied from January 1997 and will be pushed back to January 1961 within a year.

Real GDP at Basic Prices



Real GDP by Major Sector



Real GDP at Basic Prices (1997 chained dollars)

November 2002	$ millions	monthly change	% Change since last month	% Change since last year
Total Economy	**984,354**	**755**	**0.1**	**3.7**
Business Sector	**834,611**	**424**	**0.1**	**3.9**
Goods-producing	**306,245**	**264**	**0.1**	**4.4**
Agri., Forest, Fish, Hunt*	20,537	154	0.8	-3.4
Mining & Oil & Gas Extraction	37,374	336	0.9	1.9
Utilities	28,285	-487	-1.7	4.2
Construction	53,636	158	0.3	5.2
Manufacturing	165,901	105	0.1	5.7
Service-producing	**678,347**	**490**	**0.1**	**3.3**
Wholesale Trade	59,268	98	0.2	8.7
Retail Trade	53,864	-608	-1.1	1.9
Transportation & Warehousing	45,215	35	0.1	3.1
Information & Cultural	46,448	276	0.6	6.0
FIRE**	193,792	85	0.0	1.7
Professional***	45,787	106	0.2	3.8
Admin & Waste Mgmt	21,769	107	0.5	6.5
Education	44,311	25	0.1	1.4
Health & Social	57,735	113	0.2	3.6
Arts, Entertain. & Recreation	9,449	85	0.9	5.7
Accommodation & Food	23,494	15	0.1	4.7
Other	22,262	28	0.1	2.7
Public Administration	55,890	146	0.3	2.6

*Agriculture, forestry, fishing & hunting
**Finance, Insurance & Real Estate
***Professional, scientific & technical services

103-02974/

Consumer Spending and Attitudes

Consumer spending rebounded in the fourth quarter...

- Real consumer spending growth moderated to 0.5% in the third quarter from 4.2% in the second quarter, but available indicators point to stronger growth in the fourth quarter.

- Fuelled by dealers' incentives, motor vehicle sales rose 9.2% in December, which led to a 7.6% (annual rate) increase in the fourth quarter from the third quarter level. Meanwhile, real retail sales rose 2.6% in the fourth quarter compared to 1.0% in the third quarter. Moreover, employment was up 3.3% (annual rate) in the fourth quarter, a rate similar to previous quarters, which bodes well for robust personal income growth.

...but prospects are mixed for the first quarter of 2003

- A record 1.7 million vehicles were sold in 2002. However, January sales were down 17.1% from their December level.

- Employment dropped slightly in January, but the unemployment rate edged down to 7.4%.

- However, the Consumer Confidence Index recovered to 122.2 in January, following a 5.7 point drop from September to December.

Total Retail and Motor Vehicle Sales

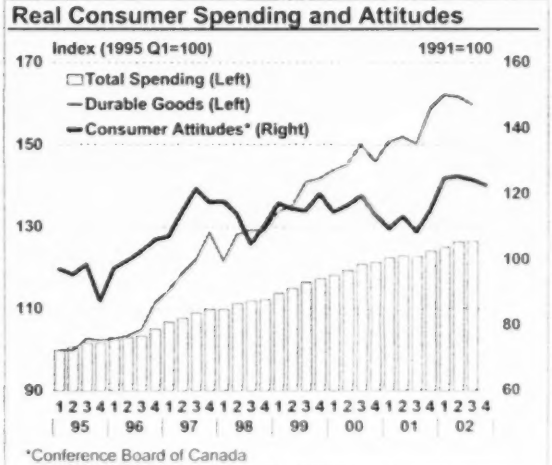
Retail Sales and Consumer Credit

December 2002	$ millions	% Change since last month	% Change since last year
Total Retail Sales (S.A.)	25,868	0.2	3.7
Food	5,708	0.5	5.4
Drug Stores	1,313	-0.3	5.1
Clothing	1,333	-1.8	-2.5
Furniture	1,601	2.8	7.6
Automotive	10,368	0.2	3.5
General Merch. Stores	2,821	-0.2	3.0
All other Stores	2,724	-0.6	1.9
Total ex. motor vehicles	18,999	-0.2	5.9
Consumer Credit	223	0.7	8.6

Real Consumer Spending and Household Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	2000	2001	2002 Q2	2002 Q3
Real Consumption (97$)	565,487	579,999	595,055	595,857
% change	*3.7*	*2.6*	*4.2*	*0.5*
Durable Goods	82,234	85,939	90,894	89,822
% change	*6.1*	*4.5*	*-0.9*	*-4.6*
Semi-Durable Goods	50,440	52,360	54,364	54,046
% change	*4.5*	*3.8*	*0.9*	*-2.3*
Non-Durable Goods	131,791	133,186	135,273	135,826
% change	*2.2*	*1.1*	*3.1*	*1.6*
Services	301,173	308,888	315,219	316,703
% change	*3.7*	*2.6*	*6.7*	*1.9*
Disposable Income	637,673	665,924	693,476	700,400
% change	*6.9*	*4.4*	*4.5*	*4.1*
Saving Rate (%)	4.8	4.6	4.7	4.7
Debt-to-Income Ratio (%)	94.4	95.2	96.1	96.5

Real Consumer Spending and Attitudes



*Conference Board of Canada

Business Investment in Plant and Equipment

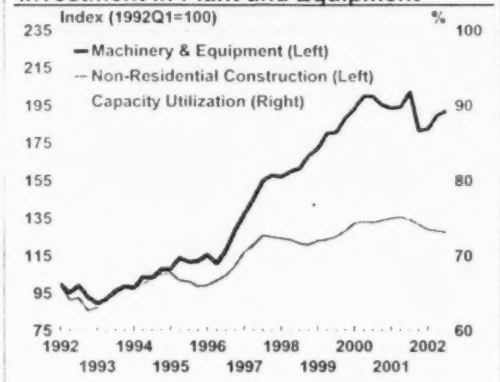
Investment in Machinery and Equipment slowed in the third quarter...

- Machinery and Equipment (M&E) investment increased 4.8% (annualized) in the third quarter of 2002, the third consecutive quarterly gain. This followed a jump of 16.7% in the previous quarter.

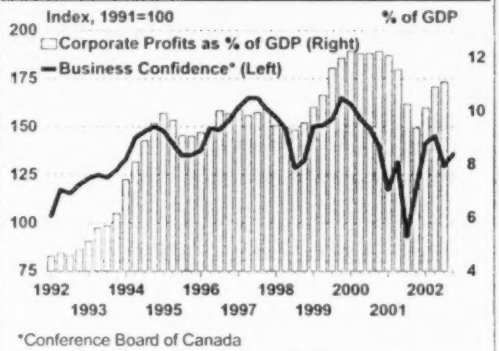
...and the picture for investment is mixed for the fourth quarter

- M&E shipments declined 8.9% (annualized) from their third quarter level during the October-November period.
- However, preliminary data suggest the value of investment in non-residential building construction rose for the first time in more than a year in the fourth quarter of 2002.
- The Conference Board's Index of Business Confidence recovered slightly in the fourth quarter of 2002 due to sustained optimism about corporate finances and economic improvement. However, economic uncertainty created by geopolitical tensions could delay future capital investment in the short term.

Investment in Plant and Equipment



Corporate Profits & Business Confidence



*Conference Board of Canada

Business Investment and Corporate Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	2000	2001	2001 Q4	2002 Q1	2002 Q2	2002 Q3
BUSINESS INVESTMENT						
Machinery & Equipment (1997$)	89,094	87,145	82,118	82,495	85,745	86,751
% change	*9.3*	*-2.2*	*-34.5*	*1.8*	*16.7*	*4.8*
Non-residential Construction (1997$)	47,762	48,126	47,230	46,299	46,081	45,819
% change	*6.4*	*0.8*	*-7.5*	*-7.7*	*-1.9*	*-2.3*
Capacity Utilization (%, Non-farm goods)	85.4	81.8	80.0	81.6	82.5	83.3
Capacity Utilization (Mfg. sector)	86.2	81.1	79.4	81.9	83.5	84.6
CORPORATE FINANCES & ATTITUDES						
Corporate Operating Profits	173,029	147,758	127,248	139,004	157,060	161,136
% change	*28.5*	*-14.6*	*-36.8*	*42.4*	*63.0*	*10.8*
Profits - Non-financial industries	136,086	113,095	97,968	107,656	124,056	128,604
% change	*35.6*	*-16.9*	*-23.4*	*45.8*	*76.3*	*15.5*
Profits - Financial industries	36,944	34,662	29,276	31,348	33,004	32,528
% change	*7.9*	*-6.2*	*-64.7*	*31.5*	*22.9*	*-5.6*
Business Credit	791,270	832,979	848,298	850,202	856,599	860,908
% change	*6.9*	*5.3*	*4.8*	*0.9*	*3.0*	*2.0*

Housing

Housing activity likely moderated in the fourth quarter...

- Real residential construction spending increased 15.9% (annual rate) in the third quarter. However, modest increases in October (0.2%) and November (0.1%) point to slower housing activity in the fourth quarter.

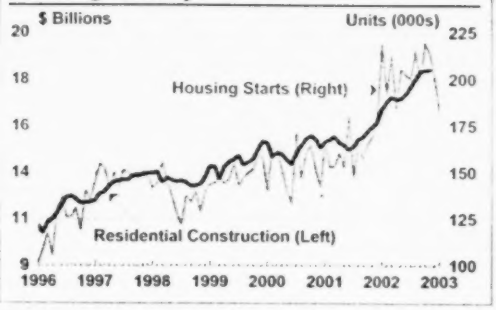
... but is expected to stay at healthy levels

- Marking a third consecutive monthly decrease, housing starts dropped to 183 200 in January and were 15.5% (annualized) below their fourth quarter level. Moreover, new housing prices were up 0.3% following increases of 0.5% in October and 0.6% in November.

- However, the value of building permits regained ground in December, increasing 4.6%, after declining in November, and sales of existing homes rose 4.8% in January following decreases of 4.9% in November and 3.6% in December.

- Attractive mortgage rates, income growth, and relatively high consumer confidence continue to underpin demand in the housing sector. The Canadian Home Builders Association projects 2003 housing starts will remain above long-term demographic requirements of 165 000 units.

Housing Activity



Monthly Housing Indicators

	Levels	Change since Last month	Change since Last year
Residential Construction (1) ($97M, basic prices)	18,481	0.1%	17.4%
Building Permits, $M (2)	2,474	4.6%	29.3%
Sales of Existing Homes (3) (# of units)	24,508	1,128	-3,697
Housing Starts, # of units (3) (SAAR)	183,200	-17,500	-35,900
Newfoundland & Labrador	1,500	-1,000	-300
Prince Edward Island	800	0	400
Nova Scotia	3,500	-3,600	-1,800
New Brunswick	3,200	-1,000	1,100
Quebec	44,800	1,500	100
Ontario	69,300	-5,300	-32,600
Manitoba	4,100	800	900
Saskatchewan	3,500	-600	900
Alberta	33,400	-4,000	-3,800
British Columbia	19,100	-4,300	-800

1 - November data; 2 - December data; 3 - January data
Sources: Statistics Canada; Canadian Real Estate Association; Canada Mortgage and Housing Corporation

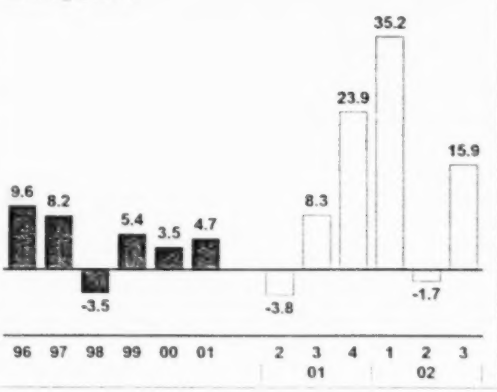
Real Investment in Residential Structures

$97 Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	2000	2001	2002 Q2	2002 Q3
Construction by Business sector	45,796	47,967	53,996	56,024
% change	*3.5*	*4.7*	*-1.7*	*15.9*
New Housing	22,475	23,866	28,625	30,674
% change	*0.7*	*6.2*	*10.7*	*31.9*
Alterations & Improvements	16,521	16,529	17,036	17,308
% change	*9.3*	*0.0*	*2.9*	*6.5*
Ownership & Transfer Costs	7,050	7,754	8,500	8,216
% change	*5.0*	*10.0*	*-33.7*	*-12.7*
Residential Construction	46,043	48,201	54,253	56,273
% change	*3.4*	*4.7*	*-1.1*	*15.7*

Growth in Real Residential Construction

% change, SAAR



Trade and Competitiveness

Exports fell in December

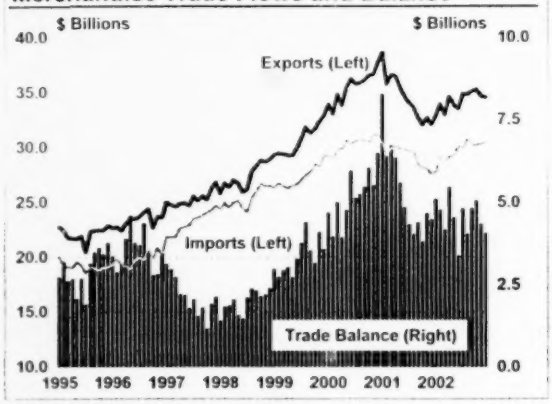
- Merchandise exports dropped 0.3% in December following a 1.3% decrease in November. Exports of Automotive products (-5.8%) and Machinery and Equipment (-2.5%) posted notable declines, partly due to softening U.S. demand.

- Total imports increased 0.5% in December as significant increases from Asia and the European Union more than offset lower U.S. imports (-3.6%). Imports of Automotive products (+7.0%) regained ground in December, as did Industrial Materials and goods (+2.7%). However, M&E imports declined 3.5%, suggesting weak investment in the fourth quarter.

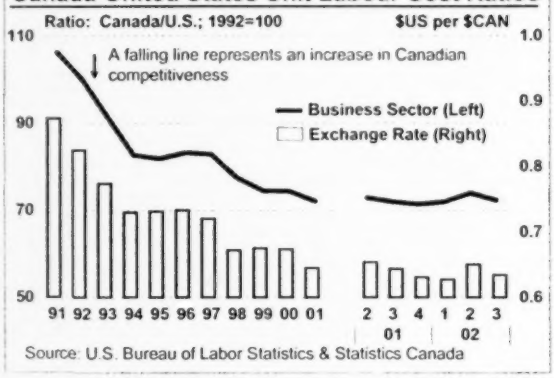
...leading to a lower trade surplus

- The merchandise trade surplus decreased $270 million to $4.1 billion in December, the lowest trade surplus since June 2002. Canada's trade surplus with the U.S. increased $630 million to $8.3 billion, while the trade deficit with all other trading partners increased $900 million to $4.3 billion.

Merchandise Trade Flows and Balance



Canada-United States Unit Labour Cost Ratios



Source: U.S. Bureau of Labor Statistics & Statistics Canada

Merchandise Trade

December 2002	Levels ($ millions)		Year-to-date ($ millions)		Change ($M)	% Change	
	November 2002	December 2002	Jan.-Dec. 2001	Jan.-Dec. 2002	Nov. to Dec. 2002	Nov. to Dec. 2002	Jan.-Dec. 2001 to Jan.-Dec. 2002
Exports	**34,634**	**34,527**	**414,638**	**410,687**	**-107**	**-0.3**	**-1.0**
to United States	29,448	29,288	350,907	348,384	-160	-0.5	-0.7
Imports	**30,286**	**30,447**	**350,622**	**356,109**	**161**	**0.5**	**1.6**
from United States	21,749	20,956	255,027	254,688	-793	-3.6	-0.1
Trade Balance	**4,349**	**4,079**	**64,016**	**54,578**	**-270**		
with United States	7,699	8,332	95,880	93,696	633		
Exports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	2,476	2,557	30,883	30,541	81	3.3	-1.1
Energy Products	5,083	5,186	54,744	50,421	103	2.0	-7.9
Forestry Products	2,979	3,066	39,307	36,650	87	2.9	-6.8
Industrial Goods & Materials	5,629	5,921	66,797	69,435	292	5.2	3.9
Machinery & Equipment	7,916	7,715	99,733	94,718	-201	-2.5	-5.0
Automotive Products	7,881	7,422	92,858	97,083	-459	-5.8	4.5
Other Consumer Goods	1,457	1,461	15,972	17,342	4	0.3	8.6
Imports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	1,823	1,832	20,357	21,778	9	0.5	7.0
Energy Products	1,536	1,470	17,752	16,458	-66	-4.3	-7.3
Forestry Products	264	259	2,886	3,134	-5	-1.9	8.6
Industrial Goods & Materials	5,695	5,848	68,456	68,828	153	2.7	0.5
Machinery & Equipment	9,147	8,823	112,422	105,784	-324	-3.5	-5.9
Automotive Products	6,763	7,239	72,546	81,445	476	7.0	12.3
Other Consumer Goods	4,014	3,984	42,926	46,416	-30	-0.7	8.1

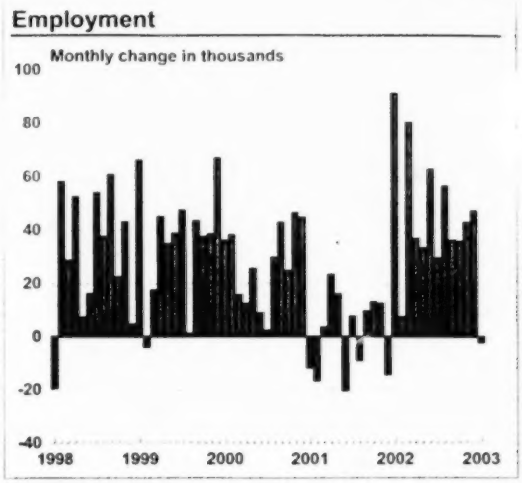
Employment and Unemployment

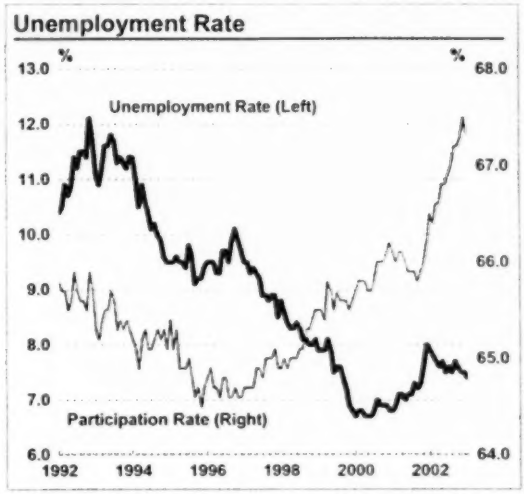
Job creation took a breather in January...

- Employment was almost unchanged in January (-2 000). This halted a string of 12 consecutive monthly increases that led to a 3.7% employment increase (+560 000) in 2002, the largest percentage increase since 1987.
- Although job creation paused in January, the labour market showed sources of strength as full-time employment increased 0.3% (+34 000). Those gains were offset by losses in part-time employment (-36 000), which nonetheless remained well above last year's level.
- Hours worked edged up 0.3% in January, slowing from advances of 1.2% in December and 2.2% in November.
- In the U.S., non-farm employment rose by 143 000, offsetting 156 000 job losses in December. This was the best performance since November 2000. The unemployment rate fell from 6.0% in December to 5.7%.

...but the unemployment rate fell slightly

- The unemployment rate dropped 0.1 percentage point to 7.4% in January, as the number of people looking for work edged down. Consequently, the participation rate fell to 67.3%, close to the record high of 67.5% reached in December.





Labour Force Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2002 January	2002 December	2003 January	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Employment	15,180.5	15,649.7	15,647.6	-2.1	467.1	-2.1	0.0	3.1
Full-time	12,380.1	12,673.4	12,707.8	34.4	327.7	34.4	0.3	2.6
Part-time	2,800.5	2,976.3	2,939.8	-36.5	139.3	-36.5	-1.2	5.0
Youth 15-24	2,333.2	2,404.5	2,392.2	-12.3	59.0	-12.3	-0.5	2.5
Adult 25+	12,847.3	13,245.2	13,255.4	10.2	408.1	10.2	0.1	3.2
Self-employed	2,288.3	2,378.5	2,365.7	-12.8	77.4	-12.8	-0.5	3.4
Unemployment	1,300.8	1,275.6	1,258.5	-17.1	-42.3	-17.1	-1.3	-3.3
Unemployment Rate	7.9	7.5	7.4	-0.1	-0.5	-0.1		
Youth 15-24	13.8	13.3	13.7	0.4	-0.1	0.4		
Adult 25+	6.7	6.4	6.2	-0.2	-0.5	-0.2		
Labour Force	16,481.3	16,925.3	16,906.1	-19.2	424.8	-19.2	-0.1	2.6
Participation Rate	66.5	67.5	67.3	-0.2	0.8	-0.2		
Employment Rate	61.2	62.4	62.3	-0.1	1.1	-0.1		

Industry Overview

Goods-producing industries reported lower employment in January...

- Employment in Goods industries dropped 22 000 in January, with losses reported almost everywhere. Manufacturing reported its fourth decline in the last five months, partly as a result of losses in computer and electronic products.

- Employment in the Agricultural sector was down 1.2%, with losses concentrated in Saskatchewan. Employment in Utilities, which had risen substantially in the first half of 2002, plummeted 6.3% as six out of ten provinces reported losses.

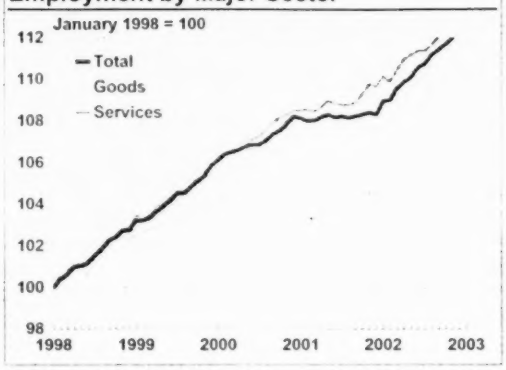
- The Natural Resources sector created 8 000 new jobs, mostly in Forestry and Logging.

...while Services recorded gains

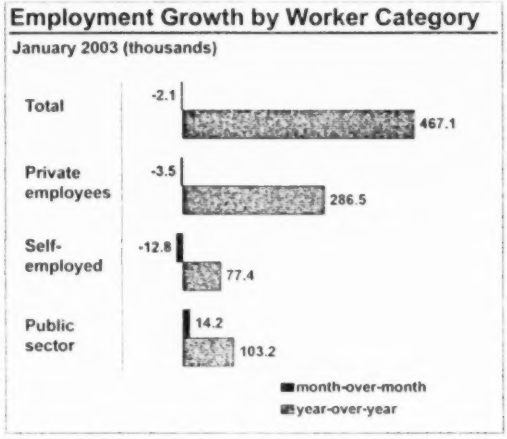
- Service-producing industries added 20 000 new jobs in January. Trade (+16 000) and FIRE* (+11 000) reported the largest increases.

- Declines in Professional, Scientific and Technical services (-21 000) and Accommodation and Food (-12 000) hindered employment growth.

Employment by Major Sector



Employment Growth by Worker Category



Industrial Employment Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2002 January	2002 December	2003 January	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Goods-producing	3,842.2	4,010.0	3,988.0	-22.0	145.8	-22.0	-0.5	3.8
Agriculture	307.0	355.2	351.0	-4.2	44.0	-4.2	-1.2	14.3
Natural Resources*	286.4	270.3	278.0	7.7	-8.4	7.7	2.8	-2.9
Utilities	127.4	131.1	122.9	-8.2	-4.5	-8.2	-6.3	-3.5
Construction	868.1	911.3	908.5	-2.8	40.4	-2.8	-0.3	4.7
Manufacturing	2,253.3	2,342.2	2,327.6	-14.6	74.3	-14.6	-0.6	3.3
Services-producing	11,338.3	11,639.6	11,659.6	20.0	321.3	20.0	0.2	2.8
Trade	2,413.2	2,446.5	2,462.3	15.8	49.1	15.8	0.6	2.0
Transportation*	734.8	765.8	775.7	9.9	40.9	9.9	1.3	5.6
FIRE*	877.3	903.6	914.5	10.9	37.2	10.9	1.2	4.2
Professional/Scientific	973.2	1,020.8	999.5	-21.3	26.3	-21.3	-2.1	2.7
Management/Administrative	573.7	612.3	609.1	-3.2	35.4	-3.2	-0.5	6.2
Educational Services	997.7	1,050.2	1,055.4	5.2	57.7	5.2	0.5	5.8
Health Care/Social Assistance	1,572.7	1,654.8	1,653.5	-1.3	80.8	-1.3	-0.1	5.1
Information/Culture/Recreation	709.3	693.5	696.3	2.8	-13.0	2.8	0.4	-1.8
Accommodation & Food	1,009.0	1,016.2	1,003.8	-12.4	-5.2	-12.4	-1.2	-0.5
Other Services	694.1	695.1	703.1	8.0	9.0	8.0	1.2	1.3
Public Administration	783.4	781.0	786.4	5.4	3.0	5.4	0.7	0.4

*Natural Resources: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas, Transportation includes warehousing, FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing

Provincial Overview

Job gains in Ontario, Newfoundland & Labrador and Nova Scotia offset losses elsewhere...

- Ontario created 26 000 jobs (+0.4%), most of them in Services. Employment was up 1.6% in Newfoundland & Labrador following a solid 2.1% advance in December. Nova Scotia also reported gains, although to a lesser extent.

- Employment fell in seven of the ten provinces. Job losses in health and social services lead to a 0.8% employment drop in Manitoba. In Quebec (-0.2%), gains in full-time employment were more than offset by losses in part-time jobs. Losses were widespread among several industries in Alberta.

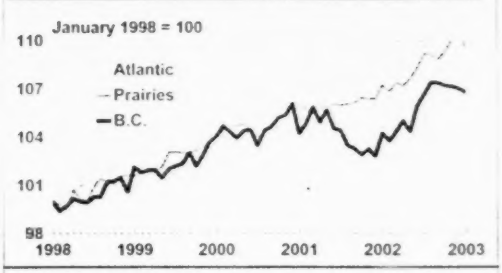
...and the unemployment rate fell in half of the provinces

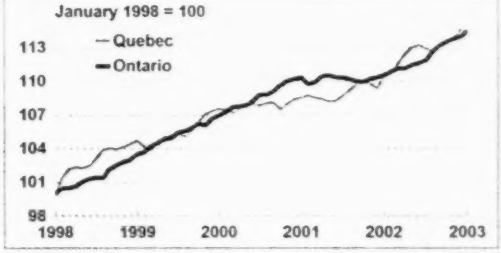
- The unemployment rate fell 0.6 percentage point in Newfoundland & Labrador to 17.9%. New Brunswick's rate edged down to 10.2%. Nova Scotia's was unchanged at 9.4% while Prince Edward Island's edged up to 11.1%.

- Ontario's unemployment rate fell from 7.0% to 6.8% on the strength of job creation. Despite job losses, Quebec's unemployment rate dropped 0.1 percentage point to 8.4% as less people searched for work.

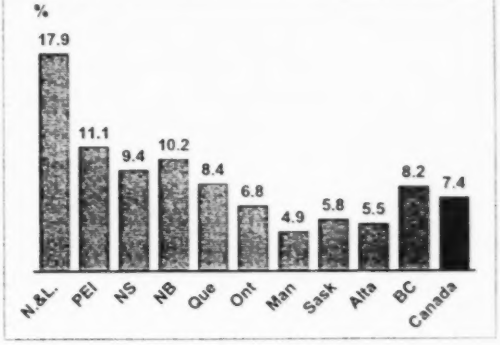
- Employment fell everywhere in Western Canada, but the unemployment rate rose only in Alberta (+0.6 percentage point to 5.5%) and Saskatchewan (+0.2 percentage point to 5.8%). Manitoba (4.9% and lowest in the country) reported no change while British Columbia's unemployment rate dropped to 8.2%.

Regional employment patterns





Unemployment Rates -- January 2003



Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)					Unemployment Rate (%)		
	Levels	Change since last month		Change since last year		Levels	Change since	
	2003 January	(000's)	%	(000's)	%	2003 January	last month	last year
Canada	15,647.6	-2.1	0.0	467.1	3.1	7.4	-0.1	-0.5
Newfoundland & Labrador	217.0	3.5	1.6	3.8	1.8	17.9	-0.6	0.8
Prince Edward Island	67.6	-0.3	-0.4	1.9	2.9	11.1	0.2	-1.8
Nova Scotia	434.3	2.0	0.5	8.2	1.9	9.4	0.0	-0.4
New Brunswick	349.4	-0.6	-0.2	8.4	2.5	10.2	-0.1	-1.1
Quebec	3,646.8	-7.3	-0.2	126.8	3.6	8.4	-0.1	-0.6
Ontario	6,191.5	25.5	0.4	210.9	3.5	6.8	-0.2	-0.6
Manitoba	567.3	-4.8	-0.8	1.8	0.3	4.9	0.0	-0.2
Saskatchewan	488.2	-3.5	-0.7	17.1	3.6	5.8	0.2	-0.1
Alberta	1,695.4	-12.1	-0.7	40.4	2.4	5.5	0.6	0.7
British Columbia	1,990.3	-4.3	-0.2	47.9	2.5	8.2	-0.2	-0.6

Consumer and Commodity Prices

Inflation was 3.9% in December...

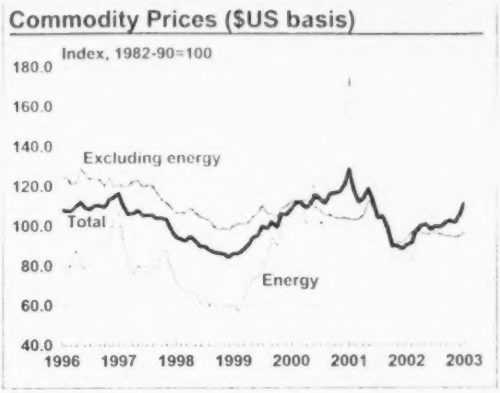
- On a year-over-year basis, the Consumer Price Index (CPI) was up 3.9% in December, down from 4.3% in November. A drop in electricity prices resulting from Ontario's electricity rate reduction was the main factor behind the easing. CPI inflation has been on the rise since July when it was 2.1%. The recent increase has been driven by private transportation cost inflation, which rose from 3.8% in July to 11.2% in December reflecting large increases in gasoline prices and insurance premiums.

- For year 2002, the average inflation was 2.2% compared to 2.6% in 2001. The main dampening factor in 2002 was the 18.1% drop in natural gas prices. Tax-induced cigarette price increases exerted upward pressure.

- On a year-over-year basis, commodity prices increased by 23.0% in January, up from 18.9% in December as a result of rising energy prices. On a monthly basis, both energy and non-energy price indices recorded larger increases, rising 11.1% and 1.8%, respectively.

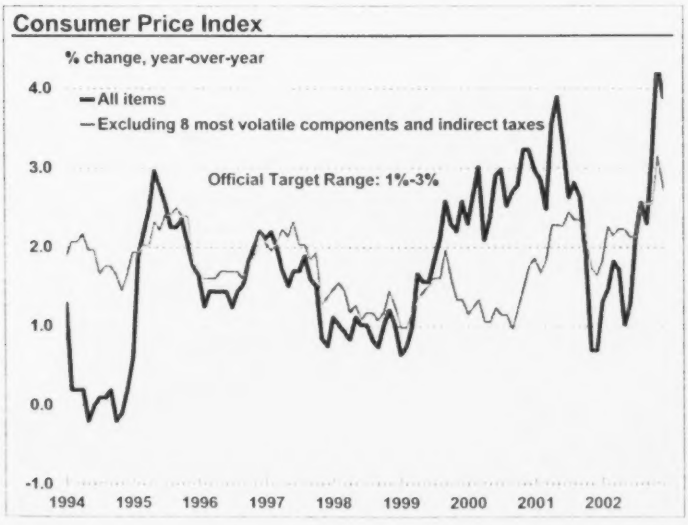
...and the "core" rate was back within the target range

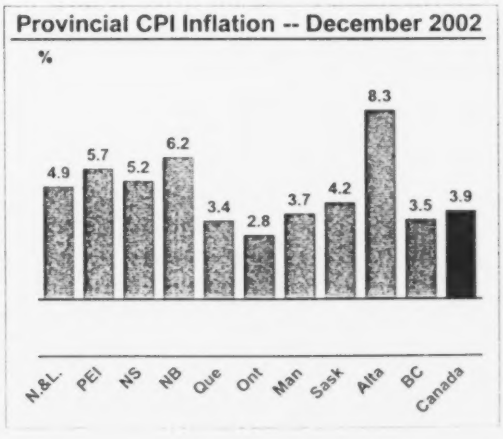
- The "core" rate of inflation, which excludes the eight most volatile components and indirect taxes, was down from 3.1% in November to 2.7% in December, falling back within the 1%-3% official target range.



Consumer Prices

December 2002	Index (1992=100)	% Change since last month	% Change since last year
All items CPI	120.4	-0.3	3.9
Food	121.2	0.7	2.2
Shelter	114.0	-1.5	1.2
Household operations	114.0	0.0	0.9
Clothing & Footwear	102.3	-2.8	-1.4
Transportation	140.1	0.6	11.2
Health & Personal Care	116.1	-0.1	1.4
Recreation, Educ. & Reading	126.0	-0.6	2.5
Alcohol & Tobacco	131.6	-0.2	17.6
Excl. 8 Most Volatile/Indirect Taxes	120.5	-0.5	2.7
Energy	127.6	-6.3	7.1
Commodity Prices (January 2003)			
Index, 1982-90=100	111.4	5.6	23.0
Excluding Energy	96.9	1.8	3.0
Energy	138.5	11.1	65.1





Short-term and Long-term Interest Rates

Policy interest rates kept low amid continued uncertainty

- The Bank of Canada left its overnight rate unchanged at 2.75% on January 21. However, the Bank indicated that interest rate increases would be required to bring inflation near its 2% target. It is widely expected that the rate will be raised, in light of good economic performance and a stimulative February budget. Slower economic growth in the U.S. and geopolitical tensions prompted the U.S. Federal Reserve to keep its federal funds rate unchanged at 1.25% on January 29.

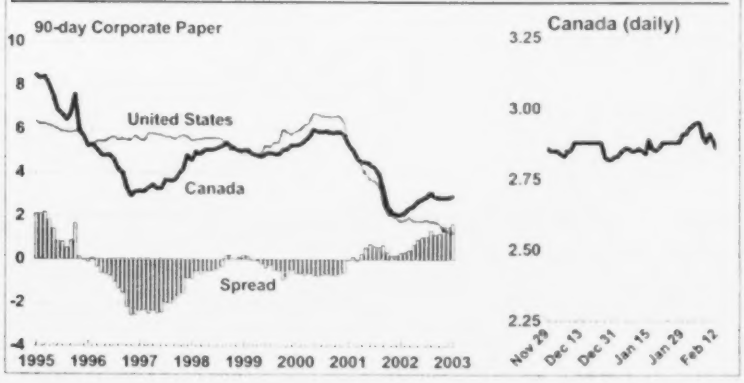
- The 90-day corporate rate in Canada has hovered around 2.85% since last October, while it has fallen in the U.S. On February 12, the yield spread between the 90-day Canadian corporate paper and its U.S. counterpart was 160 basis points, the largest differential since 1995.

Not much movement in the bond market

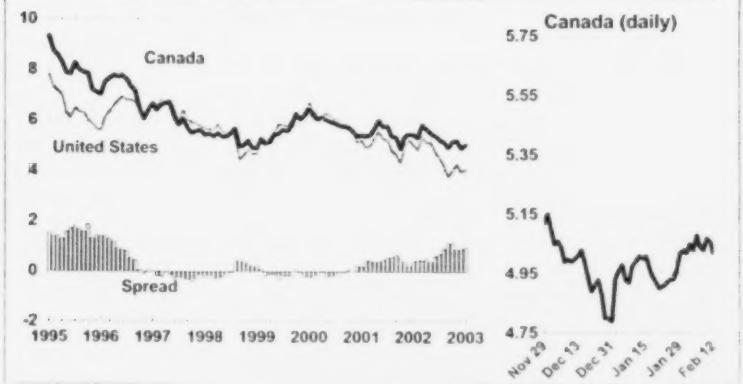
- Long-term interest rates have not had much direction since mid-January in Canada. Meanwhile, U.S. long yields fell slightly as investors remained worried by geopolitical tensions in the Middle-East and in North Korea. On February 12, the 10-year Canadian government bond rate stood at 5.02% and the 10-year U.S. treasury bond rate was 3.91%. While bond markets have benefited from a flight to quality (less risky assets), a rising supply of debt securities to fund increases in U.S. government deficit could push North American yields higher.

- Canadian 5-year mortgage rates increased recently to 6.60%, up from 6.45% in late January, while the 1-year rate has remained at 4.90% for the last three months.

Short-term Interest Rates



Long-term Bond Yields



Key Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	*spread against U.S.*	Long Bond Yield	*spread against U.S*
2001	2.08	0.19	5.44	0.22
2002	2.83	1.50	4.88	0.93
Aug 2002	3.09	1.36	5.14	0.92
Sep	2.90	1.16	4.92	1.15
Oct	2.83	1.20	5.16	1.17
Nov	2.85	1.50	5.18	0.92
Dec	2.83	1.50	4.88	0.93
Jan	2.91	1.66	5.02	0.96
Feb 12	2.86	1.60	5.02	1.09

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts.

Key Lending Rates

(end of period)	Overnight Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	5 year
2001	2.25	4.00	4.60	6.85
2002	2.75	4.50	4.90	6.70
Aug 2002	2.75	4.50	5.35	6.80
Sep	2.75	4.50	5.30	6.70
Oct	2.75	4.50	5.30	7.00
Nov	2.75	4.50	4.90	6.70
Dec	2.75	4.50	4.90	6.70
Jan	2.75	4.50	4.90	6.45
Feb 12	2.75	4.50	4.90	6.60

Exchange Rates and Stock Prices

The Canadian dollar climbed further in February

- The Canadian dollar gained significantly, rising above the US¢66.0 mark in mid-February, and reaching its highest level since September 26, 2000 of US¢67.03 on February 24. Canada's good economic performance, higher interest rate spread against the U.S., and recovery in commodity prices have underpinned the loonie.

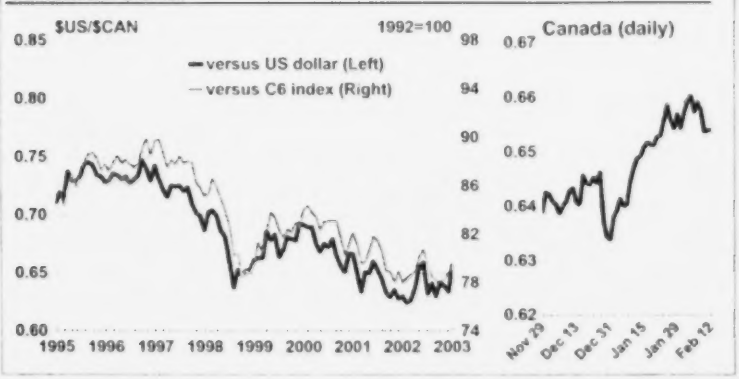
- Since early December, the U.S. dollar has lost ground against both the Euro and the Yen, while the Canadian dollar has depreciated against the Euro, but recorded little change against the Yen.

Geopolitical tensions continued to weigh on equity markets

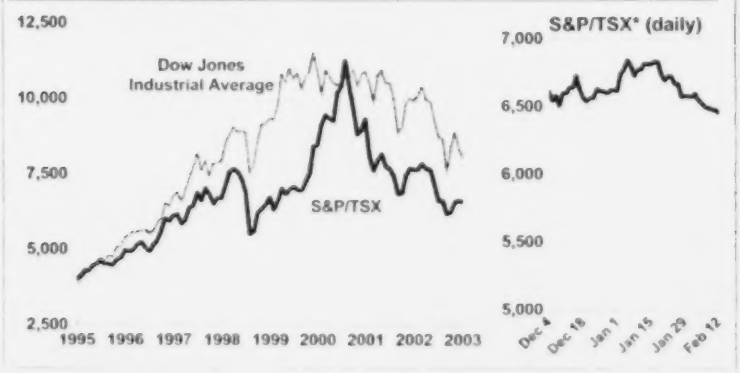
- North American stock indices have been falling since mid-January as corporate earnings reports were not as good as expected. Moreover, the outlook for a pick-up in profits remained clouded by continued economic uncertainty caused by geopolitical tensions.

- The Dow Jones closed at 7858 on February 24, down 8.7% since the beginning of the year. Meanwhile, rising gold and oil stock prices have limited the loss in S&P/TSX to 1.7% so far this year.

Canadian Dollar



Stock Market Indices



The Canadian Dollar

(close)	$US vs. $CAN	index vs. C-6 (92=100)	$CAN vs. EURO	yen vs. $CAN
2001	0.6278	78.95	1.387	80.76
2002	0.6339	78.80	1.483	78.20
Aug 2002	0.6415	78.54	1.533	75.88
Sep	0.6300	78.18	1.546	76.81
Oct	0.6421	78.17	1.548	78.53
Nov	0.6390	78.29	1.573	77.40
Dec	0.6339	78.80	1.588	78.20
Jan	0.6572	79.37	1.637	77.07
Feb 12	0.6539	80.05	1.639	79.32

Key Stock Market Indexes

	January Close	% change from last month	% change from last year
S&P/TSX	**6,569**	**-0.7**	**-14.1**
Oil & Gas	10,290	0.3	14.9
Metals & Minerals	3,814	-2.0	-13.6
Utilities	9,871	1.2	-14.8
Paper & Forest	4,866	-2.8	-8.1
Merchandising	6,324	-3.3	-5.0
Financial Services	10,211	-1.9	-5.7
Golds	6,294	-1.7	11.1
S&P 500	**855.7**	**-2.7**	**-24.3**
Dow Jones	**8,054**	**-3.5**	**-18.8**

U.S. Economic Trends

Real GDP growth slowed significantly in the fourth quarter

- Advanced estimates indicated that real GDP grew 0.7% (annualized) in the fourth quarter, down from 4.0% in the third. A significant reduction of real consumer spending growth (from 4.2% in the third quarter to 1.0%) accounted for the slowdown reflecting a drop in vehicle sales. Lower inventory accumulation combined with lower exports and rising imports also contributed to the slowdown. Meanwhile business investment rose 3.1%, the first increase since the third quarter of 2000.

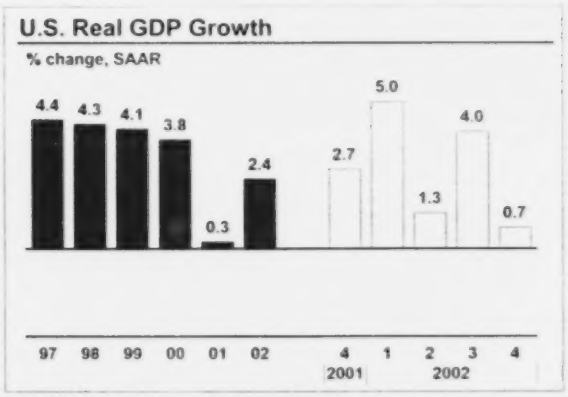
...and recent indicators show a mixed picture

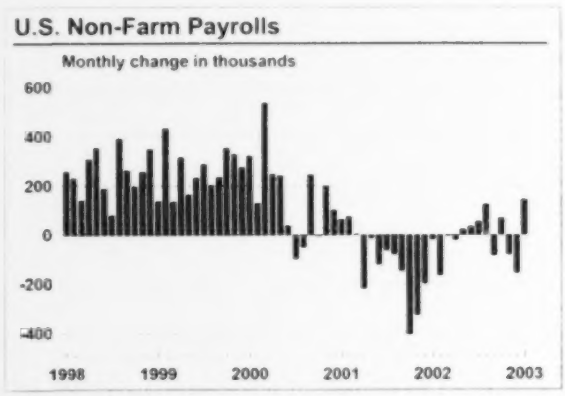
- The unevenness of the U.S. recovery might well continue in the first quarter. Retail sales fell 0.9% in January, after a gain of 2.0% in December, due largely to a 7.5% drop in vehicle sales. The Consumer Sentiment Index (University of Michigan) dropped to 79.2 in February, its lowest level in nine years. On the positive side, in January, housing starts grew further and industrial production increased 0.7%, the largest monthly increase in three years.

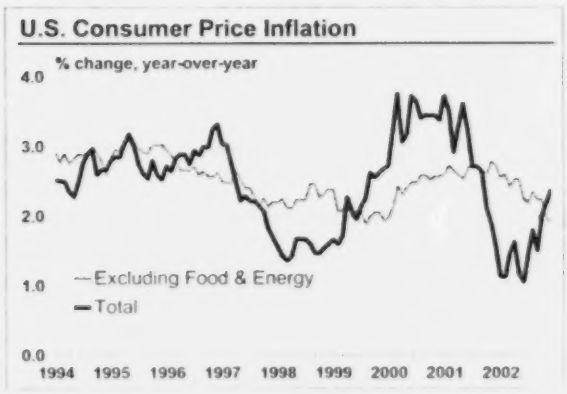
The labour market rebounded in January

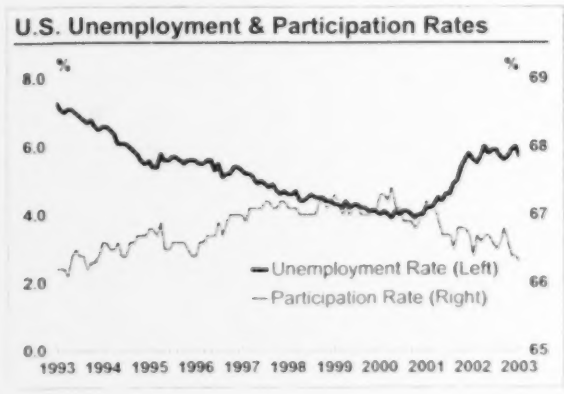
- After it decreased 156 000 in December, non-farm employment rose 143 000 in January. Meanwhile manufacturing employment continued to fall albeit at a smaller rate (0.1%). The unemployment rate dropped from 6.0% in December to 5.7% in January.

- Productivity in the non-farm sector fell 0.2% (annual rate) in the fourth quarter following a rise of 5.1% in the third quarter. This reflected a bigger increase in hours (1.0%) than output (0.8%). On a year-over-year basis, higher energy prices continued to exert upward pressure on CPI inflation which increased from 2.4% in December to 2.6% in January. Core inflation remained at 1.9%.









COMING UP

Key Future Data Releases and Planned Events

CANADA

Canadian International Merchandise Trade - January	March 12
Key Policy Interest Rate Announcement	March 4
Monthly Survey of Manufacturing - January	March 18
Consumer Price Index - January	February 27
Real GDP by industry - December	February 28
Labour Force Survey - February	March 7
Financial Statistics for Enterprises - 4th Quarter	February 27
Balance of International Payments - 4th Quarter	February 28
National Economic and Financial Accounts - 4th Quarter	February 28

UNITED STATES

Consumer Price Index - February	March 21
International Trade in Goods and Services - January	March 12
Federal Open Market Committee Meeting	March 18
GDP - 4th Quarter 2002 (preliminary)	February 28
The Employment Situation - February	March 7

Note: The February 2003 MEI uses data available as of February 24, 2003

Industrie Canada Industry Canada

Indicateurs économiques mensuels

Février 2003

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html.

Canada

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Février 2003

FAITS SAILLANTS

- *En novembre, la croissance du produit intérieur brut (PIB) réel modère sa cadence et s'établit à 0,1 %, en raison surtout de la décélération de la croissance dans le secteur des services.*
- *Jumelée à d'autres indicateurs, notamment les exportations et les expéditions, cette modération laisse présager un ralentissement de l'activité économique au quatrième trimestre.*
- *En janvier, 2 000 emplois sont perdus, mais le nombre d'emplois à temps plein augmente. Le taux de chômage fléchit pour passer à 7,4 %, en raison du moins grand nombre de personnes à la recherche d'un emploi.*
- *Aux États-Unis, la croissance du PIB réel ralentit fortement pour se fixer à 0,7 % (taux annuel) au quatrième trimestre par rapport à 4,0 % au troisième. Toutefois, l'emploi et la production industrielle se redressent en janvier.*
- *Les autorités monétaires au Canada et aux États-Unis ne modifient pas leurs taux directeurs.*
- *Le dollar canadien s'apprécie de nouveau face à la devise américaine, grâce à la bonne tenue de l'économie du Canada.*

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis	
		le mois dernier	l'an dernier
PIB réel (En $ 1997, milliards)	984,4	0,1	3,7 Nov.
Biens	306,2	0,1	4,4 Nov.
Services	678,3	0,1	3,3 Nov.
Indice composite	180,6	0,4	7,9 Déc.
Emplois (En milliers)	15 648	0,0	3,1 Janv.
Temps plein	12 708	0,3	2,6 Janv.
Temps partiel	2 940	-1,2	5,0 Janv.
Chômage (En %)	7,4	7,5	7,9 Janv.
Jeunes*	13,7	13,3	13,8 Janv.
Adultes*	6,2	6,4	6,7 Janv.
Inflation mesurée par l'IPC*	3,9	4,3	0,7 Déc.
Ventes au détail (En M$)	25 868	0,2	3,7 Déc.
Mises en chantier (En milliers)	183,2	-8,7	-16,4 Janv.
Balance commerciale* (En M$)	4 079	4 349	4 480 Déc.
Exportations	34 527	-0,3	7,1 Déc.
Importations	30 447	0,5	9,9 Déc.
M&M	8 823	-3,5	1,7 Déc.

		Janvier	
	12 février	2003	2002
Papier comm. à trois mois (En %)	2,86	2,91	2,07
Rendement des obligations à long terme (En %)	5,02	5,02	5,42
Dollar canadien (En cents US)	65,39	65,72	63,00

*Données en niveaux seulement - la variation en % n'est pas exprimée

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS
Février 2003

TABLES DES MATIÈRES

L'économie Page

PIB réel par industrie 3

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs 4

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement 5

Logement 6

Commerce et compétitivité 7

Tendances du marché du travail

Emploi et chômage 8

Aperçu de la situation de l'industrie 9

Aperçu de la situation des provinces 10

Prix et marchés financiers

Prix à la consommation et prix des produits de base 11

Taux d'intérêt à court et à long terme 12

Taux de change et marchés boursiers 13

L'économie des États-Unis

Tendances de l'économie américaine 14

À venir...

Publication de données à surveiller/Événements prévus 15

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 24 février 2003. Il a été préparé par Marianne Blais, Stéphane Crépeau, Anik Dufour, Kevin Koch, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Sue Moore, François Poitras et Patrick Taylor de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Hossein Rostami et François Poitras. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf. Tous les renseignements ont été tirés de sources publiques, principalement Statistique Canada, la Banque du Canada et la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Veuillez adresser vos commentaires à Hossein Rostami au 613-995-8452 ou par Internet à rostami.hossein@ic.gc.ca

ISSN 1495-4524

PIB réel par industrie

La croissance de la production ralentit en novembre...

- Le PIB réel aux prix de base* a augmenté de 0,1 % en novembre après avoir gagné 0,3 % en octobre. La production des secteurs des biens et des services a progressé à peu près au même rythme en novembre. Selon ces résultats et d'autres indicateurs, le PIB réel augmentera au quatrième trimestre de 2,0 % à 2,5 % (taux annuel) après avoir gagné 3,1 % au troisième trimestre.

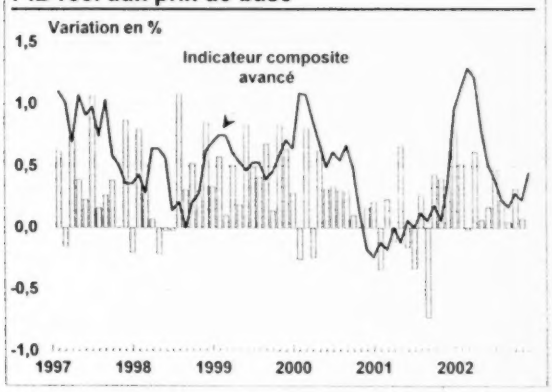
...dans le sillage du ralentissement de la croissance dans le secteur des services

- En raison d'une baisse de 1,1 % notée dans le commerce de détail, principalement attribuable au repli de 3,5 % des ventes de véhicules automobiles, la croissance de la production du secteur des services a ralenti, passant de 0,4 % en octobre à 0,1 % en novembre. D'autres industries de services ont enregistré des gains, par exemple des hausses importantes ont été observées dans les arts, les spectacles et les loisirs (+0,9 %) ainsi que l'information et la culture (+0,6 %).

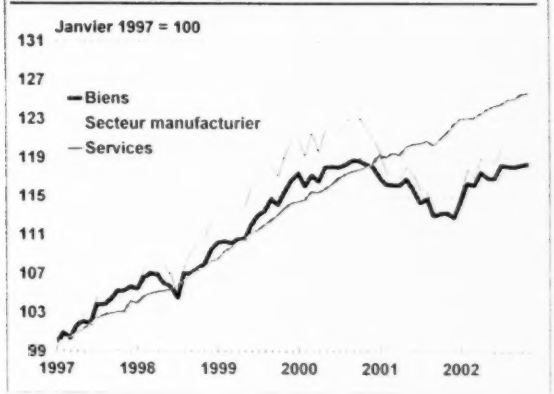
- En novembre, la production a augmenté de 0,1 % dans le secteur des biens, soit au même rythme qu'en octobre. Dans le secteur de la fabrication, la production s'est légèrement accrue (+0,1 %), la hausse enregistrée dans les biens non durables étant, en partie, annulée par la baisse observée dans les biens durables. La production a progressé de 0,3 % dans la construction, mais elle a ralenti dans la construction résidentielle pour s'établir à 0,1 %. Les industries primaires ont affiché des gains importants, grâce à la hausse de 0,9 % de la production de l'industrie minière et de l'intensification de ses activités d'exploration et à l'augmentation de 0,8 % de la production des industries de l'agriculture, de la forêt, de la pêche et de la chasse. Après avoir gagné 1,0 % en octobre, la production des services publics a reculé de 1,7 %, étant donné que les niveaux de production d'électricité sont revenus à la normale.

* À partir des données de juillet, la formule de l'indice en chaîne de Fisher est utilisée pour obtenir les estimations mensuelles du PIB. Le changement s'applique aux données remontant à janvier 1997 et s'appliquera aux données remontant à janvier 1961 d'ici un an.

PIB réel aux prix de base



PIB réel par principal secteur



PIB réel aux prix de base (En $ enchaînés de 1997)

Novembre 2002	En millions $	Variation mensuelle	Var. en % depuis le mois dernier	Var. en % depuis l'an dernier
Ensemble de l'économie	**984 354**	**755**	**0,1**	**3,7**
Secteur des entreprises	**834 611**	**424**	**0,1**	**3,9**
Biens	**306 245**	**264**	**0,1**	**4,4**
Agr., forest, pêche, chasse*	20 537	154	0,8	-3,4
Extraction - mines, pétrole, gaz	37 374	336	0,9	1,9
Services publics	28 285	-487	-1,7	4,2
Construction	53 636	158	0,3	5,2
Fabrication	165 901	105	0,1	5,7
Services	**678 347**	**490**	**0,1**	**3,3**
Commerce de gros	59 268	98	0,2	8,7
Commerce de détail	53 864	-608	-1,1	1,9
Transport et entreposage	45 215	35	0,1	3,1
Information et culture	46 448	276	0,6	6,0
FASI**	193 792	85	0,0	1,7
Serv. professionnels***	45 787	106	0,2	3,8
Admin. et gestion des déchets	21 769	107	0,5	6,5
Enseignement	44 311	25	0,1	1,4
Soins de santé et assist. sociale	57 735	113	0,2	3,6
Arts, spectacles et loisirs	9 449	85	0,9	5,7
Hébergement et restauration	23 494	15	0,1	4,7
Autres	22 262	28	0,1	2,7
Administrations publiques	55 890	146	0,3	2,6

*Comprend l'agriculture, la foresterie, la pêche et la chasse
**Comprend la finance, les assurances et les services immobiliers
***Comprend les services professionnels, scientifiques et techniques

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

Les dépenses de consommation se redressent au quatrième trimestre de 2002...

- La croissance des dépenses de consommation réelles ne s'est établie qu'à 0,5 % au troisième trimestre par rapport à 4,2 % au deuxième, mais les indicateurs disponibles laissent présager une plus forte croissance au quatrième trimestre.

- Alimentées par les promotions des concessionnaires, les ventes de véhicules automobiles ont augmenté de 9,2 % en décembre, ce qui s'est traduit par une hausse de 7,6 % (taux annuel) au quatrième trimestre par rapport au troisième. D'autre part, les ventes au détail réelles se sont accrues de 2,6 % au quatrième trimestre comparativement à 1,0 % au troisième. De plus, l'emploi a augmenté de 3,3 % (taux annuel) au quatrième trimestre, soit un taux semblable à celui enregistré aux trimestres précédents, ce qui augure bien pour la croissance du revenu personnel au quatrième trimestre.

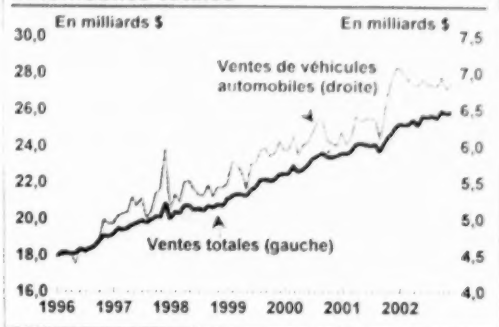
...mais les perspectives sont mitigées pour le premier trimestre de 2003

- Un nombre record de véhicules ont été vendus en 2002, soit 1,7 million. Toutefois, les ventes de véhicules neufs en janvier sont inférieures de 17,1 % à ce qu'elles étaient en décembre.

- L'emploi a légèrement reculé en janvier, mais le taux de chômage a fléchi pour passer à 7,4 %.

- Par ailleurs, après avoir perdu 5,7 points de septembre à décembre, l'Indice de confiance des consommateurs s'est hissé à 122,2 en janvier.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



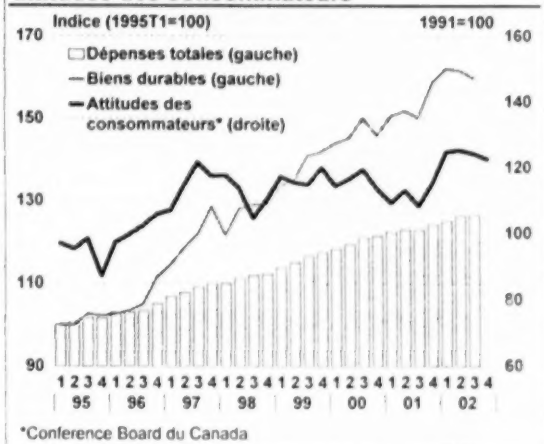
Ventes au détail et crédit à la consommation

Décembre 2002	En millions $	Var. en % depuis le mois dernier	Var. en % depuis l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	25 868	0,2	3,7
Alimentation	5 708	0,5	5,4
Pharmacies	1 313	-0,3	5,1
Vêtements	1 333	-1,8	-2,5
Meubles	1 601	2,8	7,6
Automobiles	10 368	0,2	3,5
Magasins de march. diverses	2 821	-0,2	3,0
Tous les autres magasins	2 724	-0,6	1,9
Total excluant véhicules automobiles	18 999	-0,2	5,9
Crédit à la consommation	223	0,7	8,6

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	2000	2001	2002 T2	2002 T3
Consommation réelle (En $ 1997)	565 487	579 999	595 055	595 857
Variation en %	*3,7*	*2,6*	*4,2*	*0,5*
Biens durables	82 234	85 939	90 894	89 822
Variation en %	*6,1*	*4,5*	*-0,9*	*-4,6*
Biens semi-durables	50 440	52 360	54 364	54 046
Variation en %	*4,5*	*3,8*	*0,9*	*-2,3*
Biens non durables	131 791	133 186	135 273	135 826
Variation en %	*2,2*	*1,1*	*3,1*	*1,6*
Services	301 173	308 888	315 219	316 703
Variation en %	*3,7*	*2,6*	*6,7*	*1,9*
Revenu disponible	637 673	665 924	693 476	700 400
Variation en %	*6,9*	*4,4*	*4,5*	*4,1*
Taux d'épargne (En %)	4,8	4,6	4,7	4,7
Ratio d'endettement (En %)	94,4	95,2	96,1	96,5

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



*Conference Board du Canada

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement

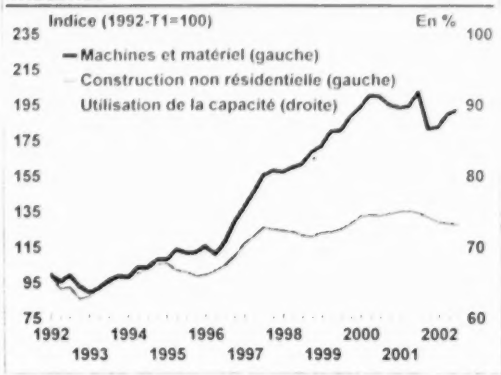
Les investissements dans les machines et le matériel ralentissent au troisième trimestre...

- Les investissements dans les machines et le matériel (M&M) se sont accrus de 4,8 % (taux annuel) au troisième trimestre de 2002 après avoir fait un bond de 16,7 % au trimestre précédent. Il s'agit d'une troisième hausse trimestrielle consécutive.

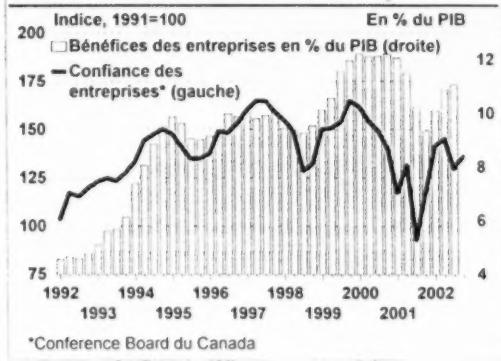
...et les perspectives pour le quatrième trimestre sont mitigées

- En octobre et novembre, les expéditions de M&M se sont repliées de 8,9 % (taux annuel) par rapport au niveau enregistré au troisième trimestre.
- Cependant, les données préliminaires indiquent que la valeur des investissements dans la construction non résidentielle a augmenté pour la première fois en plus d'un an au quatrième trimestre de 2002.
- L'indice de confiance des entreprises du Conference Board s'est légèrement redressé au quatrième trimestre de 2002, grâce à l'optimisme qui continue de régner sur la situation financière des entreprises et à l'amélioration de la conjoncture économique. Toutefois, l'incertitude économique créée par les tensions géopolitiques pourrait retarder les investissements de capitaux pour un certain temps.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada

Investissements et situation financière des entreprises

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	2000	2001	2001 T4	2002 T1	2002 T2	2002 T3
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines et matériel (En $ 1997)	89 094	87 145	82 118	82 495	85 745	86 751
Variation en %	*9,3*	*-2,2*	*-34,5*	*1,8*	*16,7*	*4,8*
Construction non résidentielle (En $ 1997)	47 762	48 126	47 230	46 299	46 081	45 819
Variation en %	*6,4*	*0,8*	*-7,5*	*-7,7*	*-1,9*	*-2,3*
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	85,4	81,8	80,0	81,6	82,5	83,3
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	86,2	81,1	79,4	81,9	83,5	84,6
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	173 029	147 758	127 248	139 004	157 060	161 136
Variation en %	*28,5*	*-14,6*	*-36,8*	*42,4*	*63,0*	*10,8*
Bénéfices - Industries non financières	136 086	113 095	97 968	107 656	124 056	128 604
Variation en %	*35,6*	*-16,9*	*-23,4*	*45,8*	*76,3*	*15,5*
Bénéfices - Industries financières	36 944	34 662	29 276	31 348	33 004	32 528
Variation en %	*7,9*	*-6,2*	*-64,7*	*31,5*	*22,9*	*-5,6*
Crédit aux entreprises	791 270	832 979	848 298	850 202	856 599	860 908
Variation en %	*6,9*	*5,3*	*4,8*	*0,9*	*3,0*	*2,0*

Logement

Dans le secteur du logement, il semble que l'activité modère au quatrième trimestre...

- Les dépenses réelles dans la construction résidentielle ont progressé de 15,9 % (taux annuel) au troisième trimestre. Toutefois, les hausses plus ténues en octobre (0,2 %) et en novembre (0,1 %) laissent supposer un ralentissement au quatrième trimestre.

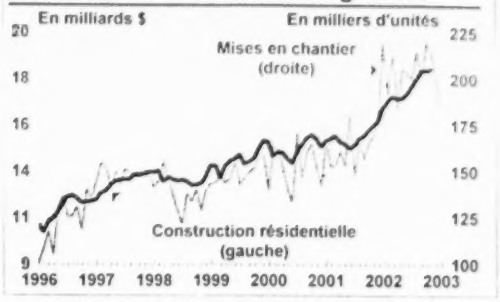
...mais elle devrait néanmoins garder une bonne intensité

- Diminuant pour un troisième mois de suite, les mises en chantier se sont établies à 183 200 unités en janvier. Elles étaient donc inférieures de 15,5 % (taux annuel) au niveau enregistré au quatrième trimestre. De plus, les prix des logements neufs ont augmenté de 0,3 % après avoir progressé de 0,5 % en octobre et de 0,6 % en novembre.

- Cependant, la valeur des permis de construction s'est redressée en décembre, gagnant 4,6 % après avoir reculé en novembre, et les ventes de logements existants ont augmenté de 4,8 % en janvier après avoir fléchi de 4,9 % en novembre et de 3,6 % en décembre.

- Des taux hypothécaires intéressants, la croissance du revenu ainsi que le niveau relativement élevé de confiance des consommateurs continuent de soutenir la demande dans le secteur du logement. L'Association canadienne des constructeurs d'habitations prévoit que les mises en chantier pour 2003 resteront supérieures aux besoins démographiques à long terme (165 000 unités).

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

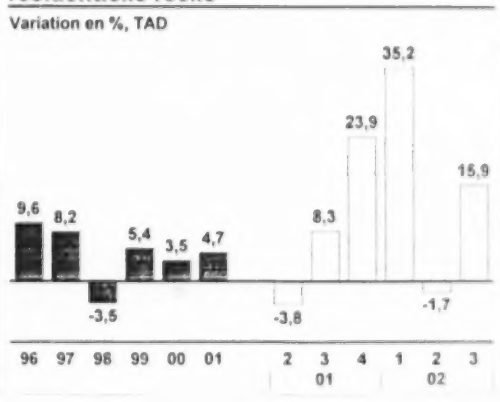
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1) (En $ 1997, en M, prix de base)	18 481	0,1%	17,4%
Permis de construction, en M$ (2)	2 474	4,6%	29,3%
Ventes de logements existants (3) (nombre d'unités)	24 508	1 128	-3 697
Mises en chantier (3) (nombre d'unités; TAD)	183 200	-17 500	-35 900
Terre-Neuve-et-Labrador	1 500	-1 000	-300
Île-du-Prince-Édouard	800	0	400
Nouvelle-Écosse	3 500	-3 600	-1 800
Nouveau-Brunswick	3 200	-1 000	1 100
Québec	44 800	1 500	100
Ontario	69 300	-5 300	-32 600
Manitoba	4 100	800	900
Saskatchewan	3 500	-600	900
Alberta	33 400	-4 000	-3 800
Colombie-Britannique	19 100	-4 300	-800

1 - Données de novembre 2 - Données de décembre 3 - Données de janvier
Source : Statistique Canada, Association canadienne de l'immeuble, Société canadienne d'hypothèques et de logement

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions $ 1997, TAD (à moins d'indication contraire)	2000	2001	2002 T2	2002 T3
Construction par secteur	45 796	47 967	53 996	56 024
Variation en %	*3,5*	*4,7*	*-1,7*	*15,9*
Logements neufs	22 475	23 866	28 625	30 674
Variation en %	*0,7*	*6,2*	*10,7*	*31,9*
Travaux de réparation et d'amélioration	16 521	16 529	17 036	17 308
Variation en %	*9,3*	*0,0*	*2,9*	*6,5*
Frais de propriété et de transfert	7 050	7 754	8 500	8 216
Variation en %	*5,0*	*10,0*	*-33,7*	*-12,7*
Construction résidentielle	46 043	48 201	54 253	56 273
Variation en %	*3,4*	*4,7*	*-1,1*	*15,7*

Croissance de la construction résidentielle réelle



Commerce et compétitivité

Les exportations diminuent en décembre...

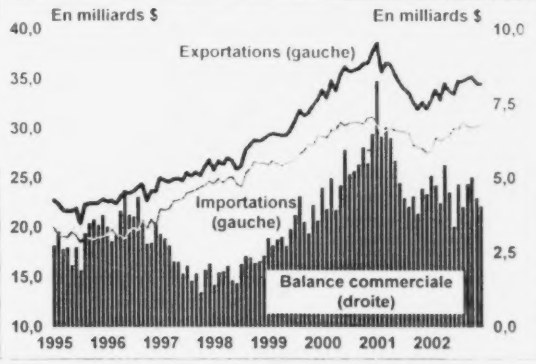
- Les exportations de marchandises ont fléchi de 0,3 % en décembre après avoir reculé de 1,3 % en novembre. Les exportations de produits automobiles (-5,8 %) et de machines et matériel (-2,5 %) ont connu de fortes baisses attribuables en partie à la mollesse de la demande des États-Unis.

- Les importations totales ont progressé de 0,5 % en décembre, puisque la hausse considérable des importations de l'Asie et de l'Union européenne a plus que compensé la diminution des importations des États-Unis (-3,6 %). Les importations de produits automobiles (+7,0 %) se sont ressaisies en décembre, à l'instar des importations de biens et de matériaux industriels (+2,7 %). Du côté des machines et du matériel, les importations ont diminué de 3,5 %, ce qui laisse supposer une faiblesse des investissements au quatrième trimestre.

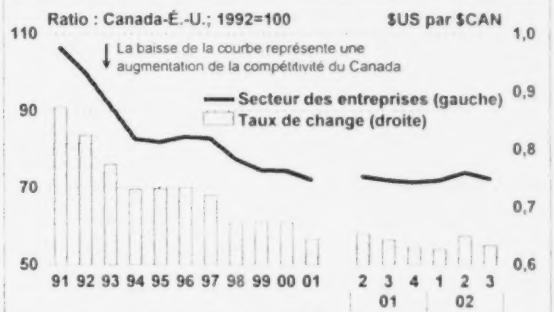
...ce qui fait fléchir l'excédent commercial

- L'excédent au chapitre du commerce des marchandises s'est replié de 270 millions de dollars pour passer à 4,1 milliards en décembre, soit le plus faible excédent depuis juin 2002. L'excédent commercial du Canada avec les États-Unis s'est accru de 630 millions de dollars pour s'établir à 8,3 milliards, et le déficit commercial du Canada avec ses autres partenaires commerciaux a augmenté de 900 millions de dollars pour passer à 4,3 milliards.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Comparaison des coûts unitaires de main-d'oeuvre (en $US)



Sources : Bureau of Labor Statistics des États-Unis et Statistique Canada

Commerce de marchandises

Décembre 2002	Niveaux (En millions $)		Cumulatif à ce jour (En millions $)		Variation (En M$)	Variation en %	
	Novembre 2002	Décembre 2002	Janv. - déc. 2001	Janv. - déc. 2002	Nov. à déc. 2002	Nov. à déc. 2002	Janv. -déc. 2001 à Janv. - déc. 2002
Exportations	**34 634**	**34 527**	**414 638**	**410 687**	**-107**	**-0,3**	**-1,0**
vers les États-Unis	29 448	29 288	350 907	348 384	-160	-0,5	-0,7
Importations	**30 286**	**30 447**	**350 622**	**356 109**	**161**	**0,5**	**1,6**
en provenance des États-Unis	21 749	20 956	255 027	254 688	-793	-3,6	-0,1
Balance commerciale	**4 349**	**4 079**	**64 016**	**54 578**	**-270**		
avec les États-Unis	7 699	8 332	95 880	93 696	633		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2 476	2 557	30 883	30 541	81	3,3	-1,1
Produits énergétiques	5 083	5 186	54 744	50 421	103	2,0	-7,9
Produits de la forêt	2 979	3 066	39 307	36 650	87	2,9	-6,8
Biens et matériaux industriels	5 629	5 921	66 797	69 435	292	5,2	3,9
Machines et matériel	7 916	7 715	99 733	94 718	-201	-2,5	-5,0
Produits automobiles	7 881	7 422	92 858	97 083	-459	-5,8	4,5
Autres biens de consommation	1 457	1 461	15 972	17 342	4	0,3	8,6
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1 823	1 832	20 357	21 778	9	0,5	7,0
Produits énergétiques	1 536	1 470	17 752	16 458	-66	-4,3	-7,3
Produits de la forêt	264	259	2 886	3 134	-5	-1,9	8,6
Biens et matériaux industriels	5 695	5 848	68 456	68 828	153	2,7	0,5
Machines et équipement	9 147	8 823	112 422	105 784	-324	-3,5	-5,9
Produits automobiles	6 763	7 239	72 546	81 445	476	7,0	12,3
Autres biens de consommation	4 014	3 984	42 926	46 416	-30	-0,7	8,1

Emploi et chômage

La création d'emplois fait une pause en janvier...

- L'emploi n'a pratiquement pas changé en janvier (-2 000), ce qui a mis fin à la série de 12 hausses mensuelles, qui ont fait augmenter l'emploi de 3,7 % (+560 000) en 2002. Il s'agit de la plus forte hausse en pourcentage depuis 1987.

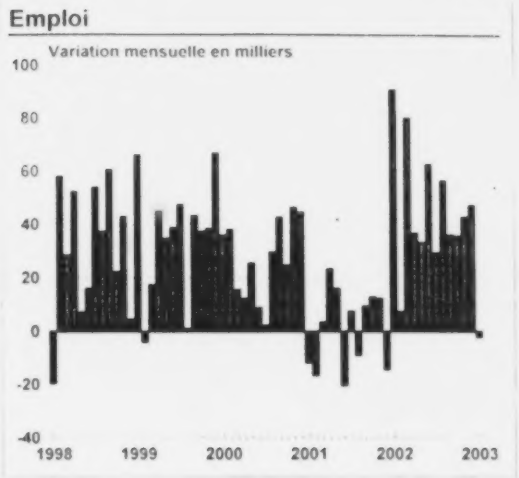
- Malgré la pause de janvier, le marché de l'emploi montre de nouvelles sources de vigueur puisque le nombre d'emplois à temps plein s'est accru de 0,3 % (+34 000). Ces gains ont été annulés par les pertes d'emplois à temps partiel (-36 000), qui restent cependant bien supérieurs aux niveaux de l'an dernier.

- Le nombre d'heures travaillées a augmenté de 0,3 % en janvier, ce qui est moins important que les gains de 1,2 % de décembre et de 2,2 % de novembre.

- Aux États-Unis, on a dénombré 143 000 emplois non agricoles de plus, ce qui a permis de compenser les pertes de 156 000 emplois en décembre. Il s'agit des meilleurs résultats observés depuis novembre 2000. Le taux de chômage a baissé, passant de 6,0 % en décembre à 5,7 %.

...mais le taux de chômage recule légèrement

- Le taux de chômage a perdu 0,1 point de pourcentage pour se situer à 7,4 % en janvier, grâce à la diminution du nombre de personnes à la recherche d'un emploi. Par conséquent, le taux de participation a diminué, passant à 67,3 %, ce qui est près du sommet record de 67,5 % enregistré en décembre.



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Janvier 2002	Décembre 2002	Janvier 2003	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	15 180,5	15 649,7	15 647,6	-2,1	467,1	-2,1	0,0	3,1
Temps plein	12 380,1	12 673,4	12 707,8	34,4	327,7	34,4	0,3	2,6
Temps partiel	2 800,5	2 976,3	2 939,8	-36,5	139,3	-36,5	-1,2	5,0
Jeunes 15-24	2 333,2	2 404,5	2 392,2	-12,3	59,0	-12,3	-0,5	2,5
Adultes 25+	12 847,3	13 245,2	13 255,4	10,2	408,1	10,2	0,1	3,2
Travailleurs indépendants	2 288,3	2 378,5	2 365,7	-12,8	77,4	-12,8	-0,5	3,4
Chômage	1 300,8	1 275,6	1 258,5	-17,1	-42,3	-17,1	-1,3	-3,3
Taux de chômage	7,9	7,5	7,4	-0,1	-0,5	-0,1		
Jeunes 15-24	13,8	13,3	13,7	0,4	-0,1	0,4		
Adultes 25+	6,7	6,4	6,2	-0,2	-0,5	-0,2		
Population active	16 481,3	16 925,3	16 906,1	-19,2	424,8	-19,2	-0,1	2,6
Taux d'activité	66,5	67,5	67,3	-0,2	0,8	-0,2		
Taux d'emploi	61,2	62,4	62,3	-0,1	1,1	-0,1		

Aperçu de la situation de l'industrie

En janvier, les industries de biens font état d'une baisse de l'emploi...

- En janvier, on a compté 22 000 emplois de moins dans le secteur des biens, les pertes étant recensées presque partout. Le secteur de la fabrication a connu sa quatrième baisse en cinq mois, en raison notamment des pertes observées dans les industries des ordinateurs et des produits électroniques.

- Dans l'industrie agricole, les effectifs ont été réduits de 1,2 %, les pertes étant concentrées en Saskatchewan. Le nombre d'emplois des services publics, qui avait augmenté considérablement au premier semestre de 2002, a chuté de 6,3 %. En effet, six provinces sur dix ont déclaré des pertes d'emplois.

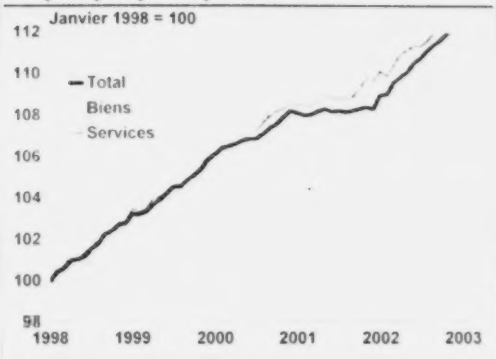
- Le secteur des ressources naturelles a créé 8 000 emplois, la plupart dans la foresterie et l'exploitation forestière.

...alors que les industries de services augmentent leurs effectifs

- Le secteur des services compte 20 000 nouveaux emplois en janvier. Le commerce (+16 000) et les FASI* (+11 000) font état des plus fortes hausses.

- Les reculs subis dans les services professionnels, scientifiques et techniques (-21 000) et l'hébergement et la restauration (-12 000) ont freiné la croissance de l'emploi.

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs

Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Janvier 2002	Décembre 2002	Janvier 2003	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 842,2	4 010,0	3 988,0	-22,0	145,8	-22,0	-0,5	3,8
Agriculture	307,0	355,2	351,0	-4,2	44,0	-4,2	-1,2	14,3
Ressources naturelles*	286,4	270,3	278,0	7,7	-8,4	7,7	2,8	-2,9
Services publics	127,4	131,1	122,9	-8,2	-4,5	-8,2	-6,3	-3,5
Construction	868,1	911,3	908,5	-2,8	40,4	-2,8	-0,3	4,7
Fabrication	2 253,3	2 342,2	2 327,6	-14,6	74,3	-14,6	-0,6	3,3
Services	11 338,3	11 639,6	11 659,6	20,0	321,3	20,0	0,2	2,8
Commerce	2 413,2	2 446,5	2 462,3	15,8	49,1	15,8	0,6	2,0
Transport	734,8	765,8	775,7	9,9	40,9	9,9	1,3	5,6
FASI*	877,3	903,6	914,5	10,9	37,2	10,9	1,2	4,2
Services prof./scientifiques	973,2	1 020,8	999,5	-21,3	26,3	-21,3	-2,1	2,7
Administration et gestion	573,7	612,3	609,1	-3,2	35,4	-3,2	-0,5	6,2
Enseignement	997,7	1 050,2	1 055,4	5,2	57,7	5,2	0,5	5,8
Soins de santé/assist. sociale	1 572,7	1 654,8	1 653,5	-1,3	80,8	-1,3	-0,1	5,1
Information, culture, loisirs	709,3	693,5	696,3	2,8	-13,0	2,8	0,4	-1,8
Hébergement et restauration	1 009,0	1 016,2	1 003,8	-12,4	-5,2	-12,4	-1,2	-0,5
Autres services	694,1	695,1	703,1	8,0	9,0	8,0	1,2	1,3
Administrations publiques	783,4	781,0	786,4	5,4	3,0	5,4	0,7	0,4

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz, transport : entreposage; FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

Aperçu de la situation des provinces

Les hausses d'emplois en Ontario, à Terre-Neuve-et-Labrador et en Nouvelle-Écosse annulent les reculs subis ailleurs...

- L'Ontario a créé 26 000 emplois (+0,4 %) dont la plupart appartiennent au secteur des services. L'emploi a augmenté de 1,6 % à Terre-Neuve-et-Labrador après avoir progressé de 2,1 % en décembre. La Nouvelle-Écosse a, elle aussi, fait état de gains, bien que moins importants.

- L'emploi a régressé dans sept provinces sur dix. Les pertes subies dans la santé et les services sociaux ont fait fléchir de 0,8 % l'emploi au Manitoba. Au Québec (-0,2 %), les gains en emplois à temps plein ont été largement annulés par les pertes en emplois à temps partiel. En Alberta, les pertes ont été réparties entre plusieurs industries.

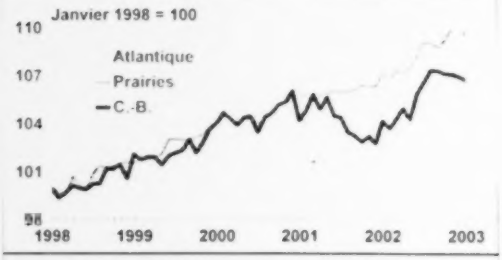
...et le taux de chômage recule dans la moitié des provinces

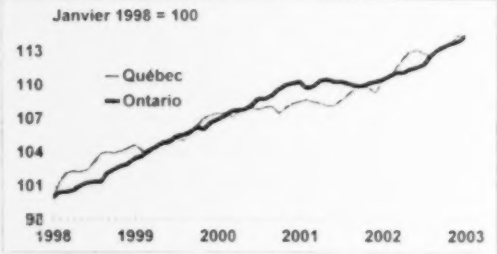
- À Terre-Neuve-et-Labrador, le taux de chômage a baissé de 0,6 point de pourcentage pour se situer à 17,9 %. Au Nouveau-Brunswick, le taux de chômage a fléchi pour passer à 10,2 %. En Nouvelle-Écosse, il est resté le même (9,6 %), tandis qu'à l'Île-du-Prince-Édouard, il s'est redressé pour se fixer à 11,1 %.

- Grâce à la croissance de l'emploi, le taux de chômage est passé de 7,0 % à 6,8 % en Ontario. Malgré des pertes d'emplois, le taux de chômage a reculé de 0,1 point de pourcentage au Québec pour se fixer à 8,4 %, en raison d'une diminution de la population active.

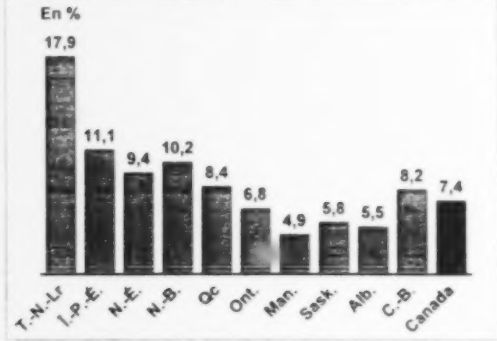
- L'emploi s'est replié partout dans l'Ouest canadien, mais seules deux provinces ont vu leur taux de chômage augmenter : l'Alberta, de 0,6 point de pourcentage pour se situer à 5,5 % et la Saskatchewan, de 0,2 point de pourcentage pour se situer à 5,8 %. Le taux de chômage du Manitoba (4,9 %, plus faible au pays) n'a pas changé, alors que celui de la Colombie-Britannique a diminué et s'est établi à 8,2 %.

Évolution de l'emploi dans les régions





Taux de chômage -- Janvier 2003



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis	
	Janvier 2003	(En milliers)	En %	(En milliers)	En %	Janvier 2003	le mois dernier	l'an dernier
Canada	15 647,6	-2,1	0,0	467,1	3,1	7,4	-0,1	-0,5
Terre-Neuve-et-Labrador	217,0	3,5	1,6	3,8	1,8	17,9	-0,6	0,8
Île-du-Prince-Édouard	67,6	-0,3	-0,4	1,9	2,9	11,1	0,2	-1,8
Nouvelle-Écosse	434,3	2,0	0,5	8,2	1,9	9,4	0,0	-0,4
Nouveau-Brunswick	349,4	-0,6	-0,2	8,4	2,5	10,2	-0,1	-1,1
Québec	3 646,8	-7,3	-0,2	126,8	3,6	8,4	-0,1	-0,6
Ontario	6 191,5	25,5	0,4	210,9	3,5	6,8	-0,2	-0,6
Manitoba	567,3	-4,8	-0,8	1,8	0,3	4,9	0,0	-0,2
Saskatchewan	488,2	-3,5	-0,7	17,1	3,6	5,8	0,2	-0,1
Alberta	1 695,4	-12,1	-0,7	40,4	2,4	5,5	0,6	0,7
Colombie-Britannique	1 990,3	-4,3	-0,2	47,9	2,5	8,2	-0,2	-0,6

Prix à la consommation et prix des produits de base

L'inflation selon l'IPC s'établit à 3,9 % en décembre...

- En glissement annuel, l'Indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 3,9 % en décembre, par rapport à 4,3 % en novembre. Ce ralentissement s'explique essentiellement par la baisse des prix de l'électricité, attribuable à la diminution des tarifs d'électricité en Ontario. L'IPC augmente depuis juillet au moment où l'inflation s'est fixée à 2,1 %. La récente hausse a été alimentée par le renchérissement du transport privé, dont les augmentations de prix sont passées de 3,8 % en juillet à 11,2 % en décembre en raison des hausses importantes du prix de l'essence et des primes d'assurance.

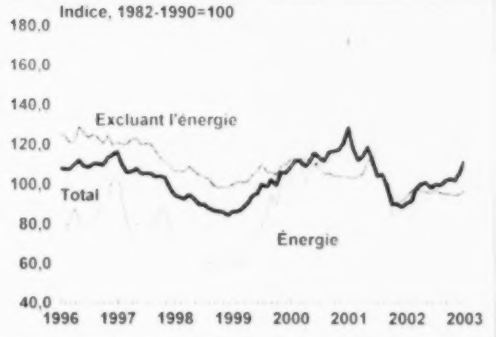
- Pour l'année 2002, l'inflation moyenne s'est établie à 2,2 % par rapport à 2,6 % en 2001. La diminution de 18,1 % du prix du gaz naturel est le facteur qui a le plus atténué l'inflation en 2002. Les hausses de prix des cigarettes découlant des majorations de taxes ont exercé une pression haussière.

- D'une année à l'autre, les prix des produits de base ont gagné 23,0 % en janvier, par rapport à 18,9 % en décembre à cause de la hausse des prix de l'énergie. D'un mois à l'autre, les hausses des indices de prix des produits énergétiques et non énergétiques ont été encore plus importantes, soit 11,1 % et 1,8 %, respectivement.

...et l'inflation selon l'indice de référence revient dans les limites de la fourchette cible

- L'inflation selon l'indice de référence, qui exclut les huit composantes les plus volatiles de l'indice et les impôts indirects, est passée de 3,1 % en novembre à 2,7 % en décembre. Elle est donc revenue dans les limites de la fourchette cible officielle (1 % à 3 %).

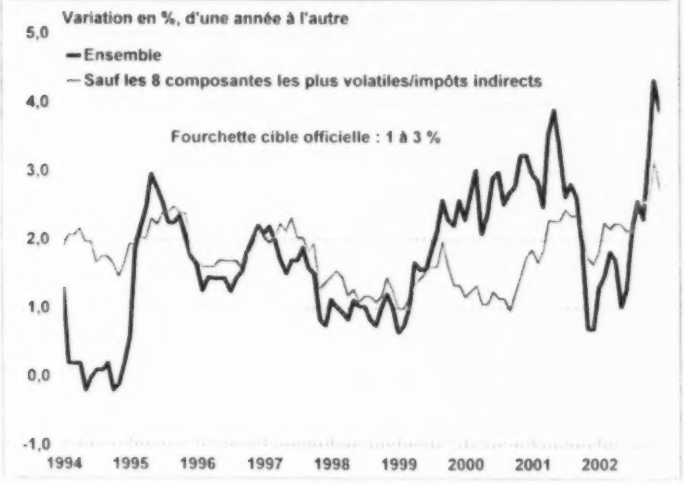
Prix des produits de base ($US)



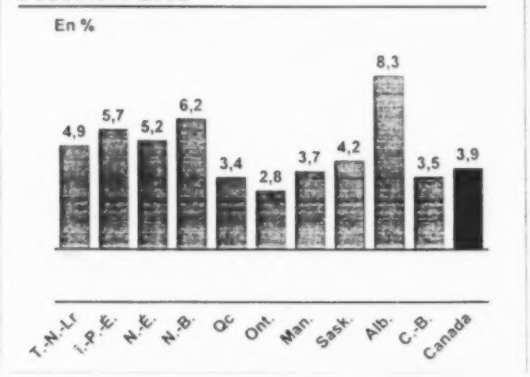
Prix à la consommation

Décembre 2002	Indice (1992=100)	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
IPC - Ensemble	120,4	-0,3	3,9
Alimentation	121,2	0,7	2,2
Logement	114,0	-1,5	1,2
Dépenses du ménage	114,0	0,0	0,9
Habillement et chaussures	102,3	-2,8	-1,4
Transport	140,1	0,6	11,2
Santé et soins personnels	116,1	-0,1	1,4
Loisirs, formation et lecture	126,0	-0,6	2,5
Alcool et tabac	131,6	-0,2	17,6
Sauf 8 composantes plus volatiles et impôts ind.	120,5	-0,5	2,7
Énergie	127,6	-6,3	7,1
Prix des produits de base (janvier 2003)			
Indice, 1982-1990=100	111,4	5,6	23,0
Excluant l'énergie	96,9	1,8	3,0
Énergie	138,5	11,1	65,1

Indice des prix à la consommation



Inflation mesurée par l'IPC, par province - Décembre 2002



Taux d'intérêt à court et à long terme

Les taux directeurs restent faibles et le climat d'incertitude se poursuit

- La Banque du Canada a maintenu son taux de financement à un jour à 2,75 %, le 21 janvier. Toutefois, elle a laissé entendre que des augmentations de taux d'intérêt seraient nécessaires pour favoriser le retour de l'inflation près du taux cible de 2 %. On s'attend généralement à ce que la Banque majore son taux directeur, à la lumière de la bonne tenue de l'économie et de l'orientation expansionniste du budget de février. Aux États-Unis, la plus lente croissance de l'économie et les tensions géopolitiques ont incité la Réserve fédérale américaine à ne pas modifier son taux des fonds fédéraux le 29 janvier, laissant celui-ci à 1,25 %.

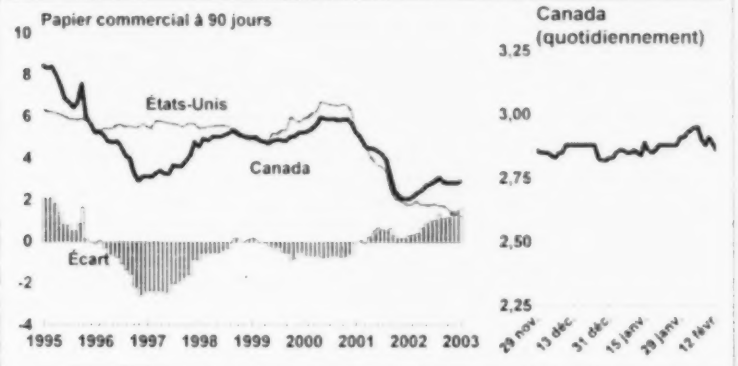
- Le taux du papier commercial à 90 jours au Canada oscille autour des 2,85 % depuis octobre dernier, alors qu'il baisse aux États-Unis. Le 12 février, l'écart entre les rendements du papier commercial à 90 jours au Canada et aux États-Unis était de 160 points de base, soit le plus grand écart depuis 1995.

Le marché des obligations n'évolue pas tellement

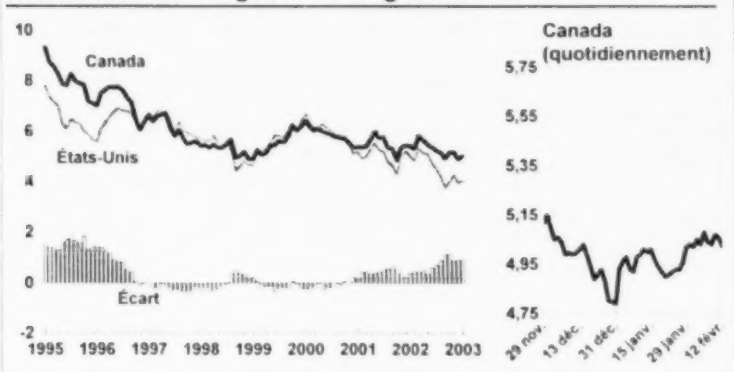
- Les taux d'intérêt à long terme n'ont pas beaucoup évolué depuis la mi-janvier au Canada. En revanche, les rendements à long terme ont légèrement diminué aux États-Unis, car les tensions géopolitiques au Moyen-Orient et en Corée du Nord inquiètent toujours les investisseurs. Le 12 février, le taux des obligations à dix ans du gouvernement canadien s'élevait à 5,02 % et celui des obligations à dix ans du Trésor américain, à 3,91 %. Alors que le marché des obligations a profité d'un mouvement en faveur des avoirs de qualité (comportant moins de risques), l'augmentation de l'offre de titres de créance visant à financer la hausse du déficit du gouvernement américain pourrait faire monter les rendements nord-américains.

- Le taux hypothécaire canadien à cinq ans est récemment passé à 6,60 % par rapport à 6,45 % à la fin de janvier, tandis que le taux à un an est le même depuis trois mois, soit 4,90 %.

Taux d'intérêt à court terme



Rendement des obligations à long terme



Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	*Écart vis-à-vis les É.-U.*	Rendement des obligations à long terme	*Écart vis-à-vis les É.-U.*
2001	2,08	0,19	5,44	0,22
2002	2,83	1,50	4,88	0,93
Août 2002	3,09	1,36	5,14	0,92
Septembre	2,90	1,16	4,92	1,15
Octobre	2,83	1,20	5,16	1,17
Novembre	2,85	1,50	5,18	0,92
Décembre	2,83	1,50	4,88	0,93
Janvier	2,91	1,66	5,02	0,96
12 févr.	2,86	1,60	5,02	1,09

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains.

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux directeur	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
2001	2,25	4,00	4,60	6,85
2002	2,75	4,50	4,90	6,70
Août 2002	2,75	4,50	5,35	6,80
Septembre	2,75	4,50	5,30	6,70
Octobre	2,75	4,50	5,30	7,00
Novembre	2,75	4,50	4,90	6,70
Décembre	2,75	4,50	4,90	6,70
Janvier	2,75	4,50	4,90	6,45
12 févr.	2,75	4,50	4,90	6,60

Taux de change et marchés boursiers

Le dollar canadien continue sa remontée en février

- Le dollar canadien s'est considérablement apprécié, se hissant au-dessus des 66 cents US à la mi-février et atteignant son plus haut niveau depuis le 26 septembre 2000, soit 67,03 cents US, le 24 février. La bonne performance économique du Canada, l'écart plus important entre les taux d'intérêt au Canada et aux États-Unis et la remontée des prix des produits de base ont soutenu le huard.

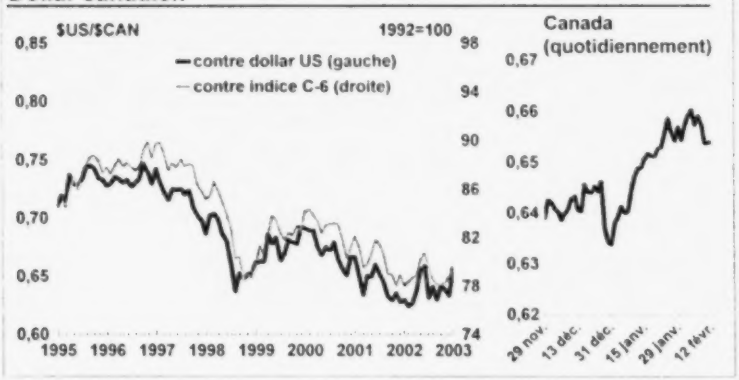
- Depuis le début de décembre, le dollar américain a perdu du terrain par rapport à l'euro et au yen, alors que le dollar canadien s'est apprécié face à l'euro et qu'il n'a pratiquement pas changé par rapport au yen.

Les tensions géopolitiques pèsent encore lourd sur les marchés boursiers

- Les indices boursiers nord-américains reculent depuis la mi-janvier en raison des annonces de bénéfices des entreprises qui ne sont pas aussi bonnes que prévu. De plus, la perspective d'un redressement des bénéfices reste assombrie par l'incertitude économique créée par les tensions géopolitiques.

- Le Dow Jones a terminé la séance du 24 février à 7 858 points, en baisse de 8,7 % depuis le début de l'année. Par contre, la hausse des cours des actions aurifères et pétrolières a permis de limiter à 1,7 % le recul du S&P/TSE depuis le début de l'année.

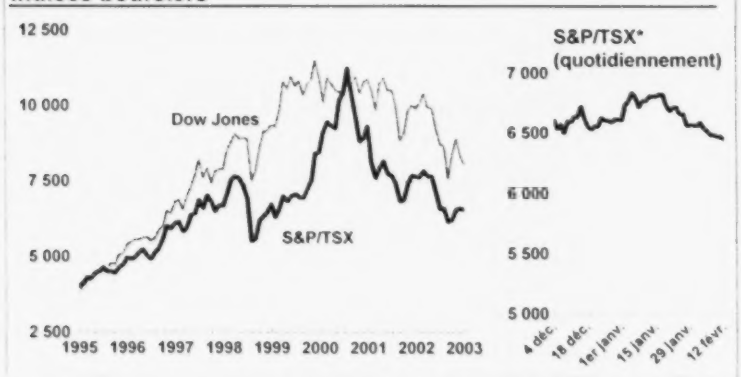
Dollar canadien



Le dollar canadien

(clôture)	$US c. $CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	$CAN c. EURO	Yen c. $CAN
2001	0,6278	78,95	1,387	80,76
2002	0,6339	78,80	1,483	78,20
Août 2002	0,6415	78,54	1,533	75,88
Septembre	0,6300	78,18	1,546	76,81
Octobre	0,6421	78,17	1,548	78,53
Novembre	0,6390	78,29	1,573	77,40
Décembre	0,6339	78,80	1,588	78,20
Janvier	0,6572	79,37	1,637	77,07
12 févr.	0,6539	80,05	1,639	79,32

Indices boursiers



Principaux indices boursiers

	Clôture - janvier	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
S&P/TSX	**6 569**	**-0,7**	**-14,1**
Pétrole et gaz	10 290	0,3	14,9
Métaux et minéraux	3 814	-2,0	-13,6
Services publics	9 871	1,2	-14,8
Papiers et produits de la forêt	4 866	-2,8	-8,1
Entreprises de distribution	6 324	-3,3	-5,0
Services financiers	10 211	-1,9	-5,7
Or	6 294	-1,7	11,1
S&P 500	**855,7**	**-2,7**	**-24,3**
Dow Jones	**8 054**	**-3,5**	**-18,8**

Tendances de l'économie américaine

La croissance du PIB réel ralentit sensiblement au quatrième trimestre...

- Selon les estimations avancées, le PIB réel a augmenté de 0,7 % (taux annuel) au quatrième trimestre par rapport à 4,0 % au troisième. L'importante diminution du taux de croissance des dépenses de consommation réelles (de 4,2 % au troisième trimestre à 1,0 %), attribuable à la baisse des ventes de véhicules, est à l'origine de ce ralentissement. Jumelées à la moins forte accumulation des stocks, la baisse des exportations et la hausse des importations ont également contribué au ralentissement. En contrepartie, les investissements des entreprises ont augmenté de 3,1 %, soit la première hausse depuis le troisième trimestre de 2000.

...et les indicateurs récents sont mitigés

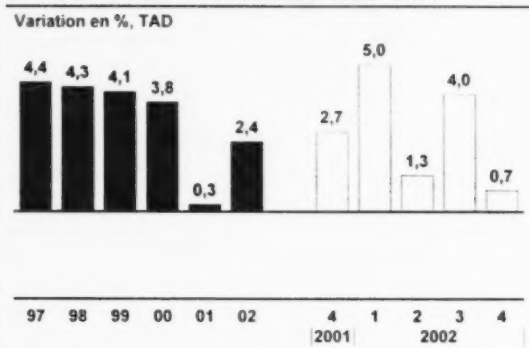
- Le rythme irrégulier de la reprise économique aux États-Unis pourrait bien se poursuivre au premier trimestre. Après avoir gagné 2,0 % en décembre, les ventes au détail ont fléchi de 0,9 % en janvier, surtout à cause de la baisse de 7,5 % des ventes de véhicules. L'indice de confiance des consommateurs de l'Université du Michigan a chuté pour s'établir à 79,2 en février, soit son niveau le plus bas en neuf ans. En revanche, les mises en chantier ont poursuivi leur croissance en janvier et la production industrielle s'est accrue de 0,7 %, soit la plus forte hausse mensuelle en trois ans.

Le marché du travail se redresse en janvier

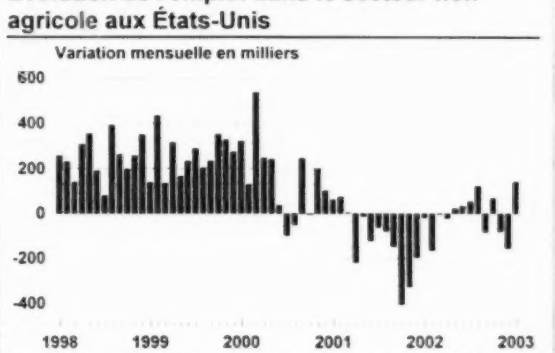
- Après avoir perdu 156 000 emplois en décembre, le secteur non agricole en a gagné 143 000 en janvier. Par contre, la réduction des effectifs s'est poursuivie dans le secteur de la fabrication, bien qu'à un rythme plus faible (0,1 %). Le taux de chômage est passé de 6,0 % en décembre à 5,7 % en janvier.

- La productivité du secteur non agricole a diminué de 0,2 % (taux annuel) au quatrième trimestre après avoir gagné 5,1 % au troisième. Cela s'explique par la hausse de nombre d'heures travaillées (1,0 %), qui a été supérieure à la hausse de la production (0,8 %). D'une année à l'autre, le renchérissement de l'énergie continue d'exercer une pression haussière sur l'IPC, dont l'augmentation est passée de 2,4 % en décembre à 2,6 % en janvier. L'inflation selon l'indice de référence est restée à 1,9 %.

Croissance du PIB réel aux États-Unis

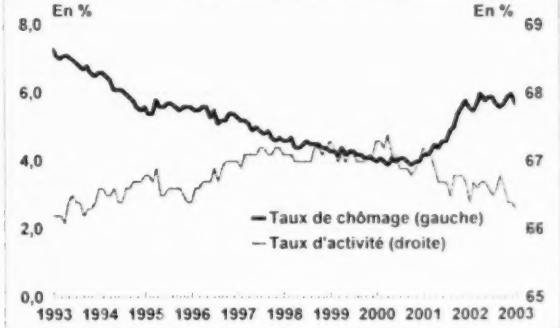


Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis



Hausse des prix à la consommation aux États-Unis

Taux de chômage et d'activité aux États-Unis



À VENIR

Publication de données à surveiller/Événements prévus

CANADA

Commerce international - Janvier	12 mars
Annonce concernant le taux directeur de la Banque du Canada	4 mars
Enquête sur le secteur de la fabrication - Janvier	18 mars
Indice des prix à la consommation - Janvier	27 février
PIB réel par industrie - Décembre	28 février
Enquête sur la population active - Février	7 mars
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 4e trimestre 2002	27 février
Balance des paiements internationaux - 4e trimestre 2002	28 février
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 4e trimestre 2002	28 février

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Février	21 mars
Commerce international des biens et services - Janvier	12 mars
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	18 mars
PIB - 4e trimestre 2002, données préliminaires	28 février
Situation de l'emploi - Février	7 mars

Nota : Les IEM de février 2003 sont fondés sur les données connues au 24 février 2003